



CENTRO STUDI LUCA D'AGLIANO



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI
DI MILANO

Regolazione delle banche e finanziamenti alle imprese

Giorgio Barba Navaretti,

Università di Milano

e

Centro Studi Luca d'Agliano

13 Annual Economia e Finanza

Il Sole 24 Ore

24/11/16

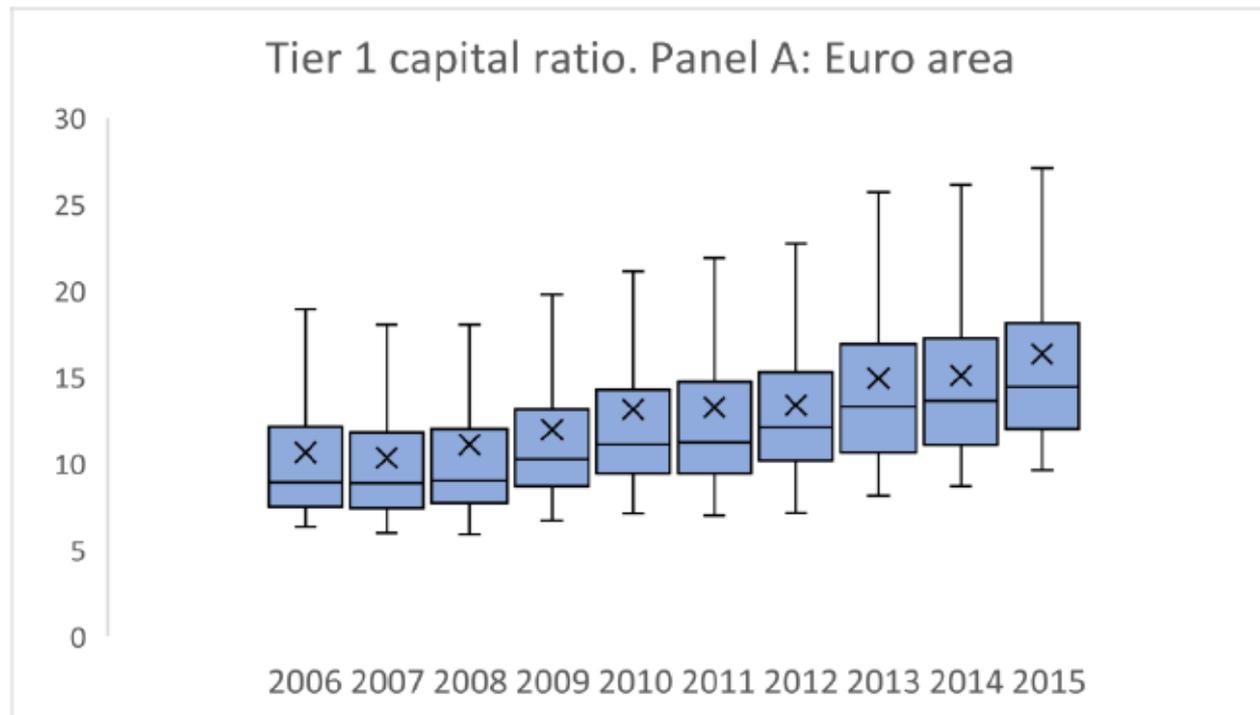


Tre temi

- Il trade off- tra capitale e credito
- Risoluzione delle banche, NPL e meccanismi di uscita da eventi problematici
- Finanziamenti alle piccole e medie imprese
 - Requisiti di capitale
 - Garanzie
 - Mercato dei capitali e Capital Market Union

TIER 1 CRESCE, TLAC/MREL, BUFFERS

Figure 4: Banks' Tier1 capital ratio increased in the Euro area and in UK; within country dispersion increased steadily in the Euro area but not in the UK.



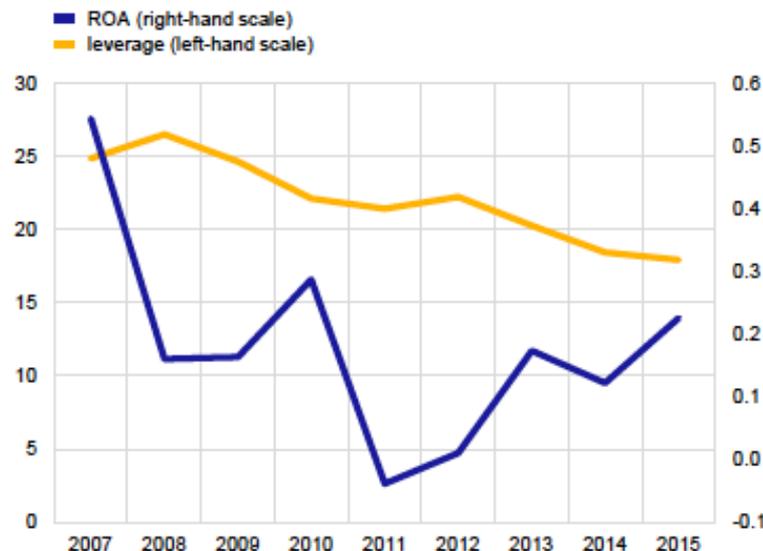


Piu' capitale, meno interessi....

Cala il roe, meno leva, profitti oscillano

Return on assets and leverage of euro area banks

(2007-15; percentage, multiple; weighted averages)



Source: SNL Financial.

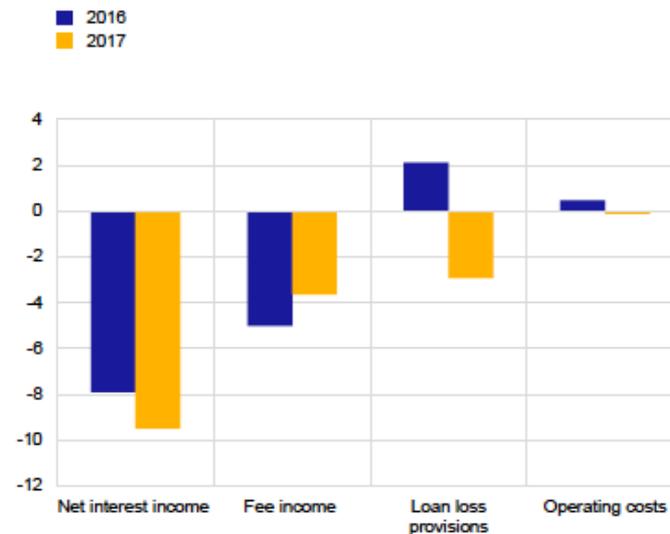
Note: Based on aggregate data for a sample of 63 SBGs.

Calano margini di interesse

Earnings forecast downgrades for euro area banks were mainly driven by the lowering of net interest income expectations

Analyst forecasts for the main components of euro area banks' net income for 2016 and 2017

(2016-17; percentage changes since June 2015)



Sources: Bloomberg and ECB calculations.

Note: Based on consensus forecasts for a sample of listed euro area banks.



Requisiti di capitale e finanziamento all'economia reale

Quali effetti? 1

Inizialmente posizioni distanti
mercato vs. istituzioni e accademia

- Banche
 - Preoccupazione che i requisiti di capitale riducano ROE e vincolino l'erogazione di credito
- Istituzioni
 - «On balance one should not expect any significant impact of higher capital requirements on banks' aggregate cost of funding and on the lending rates» (European Commission Staff Working Document, Economic Review of the Financial regulation Agenda SWD, 2014)
- Accademia
 - «There is a flaw in the argument that takes the the required ROE as fixed, regardless of the firm's leverage» (Anat Admati and Martin Hellwig, The Bankers new Clothes)



Requisiti di capitale e finanziamento all'economia reale

Quali effetti? 2

- Posizioni più bilanciate
 - «I policy makers avrebbero bisogno di modelli economici più realistici per guidare le loro decisioni sulla stabilità finanziaria in particolare per quanto riguarda il livello appropriato di capitale delle banche» Jean Charles Rochet, Università di Zurigo, this issue
 - U rovesciata.....
 - Trasformazione dei rischi e rendimenti minimi accettabili?
- Perché impatto negativo nel breve?
 - Asimmetria informativa: mercato non è in grado di identificare con chiarezza rischio effettivo... il premio al minor rischio non viene concesso immediatamente....
 - Ciclo economico: difficile raccogliere capitale in fase recessiva
 - Uscita dalla crisi: incertezza sui non performing loans.....



TLAC/MREL E RISOLUZIONE DOVE CI PORTA IL BAIL IN?

- Trasferimento della funzione di assorbimento delle perdite dal taxpayer *inconsapevole e presunto* a investitori *consapevoli effettivi*.
 - Meno azzardo morale
 - più attenzione degli investitori e al risk taking
- Principio corretto e necessario
 - Bene principio della resolution authority
 - Bene mutualizzare
 - Bene proteggere tax payers

MA.....



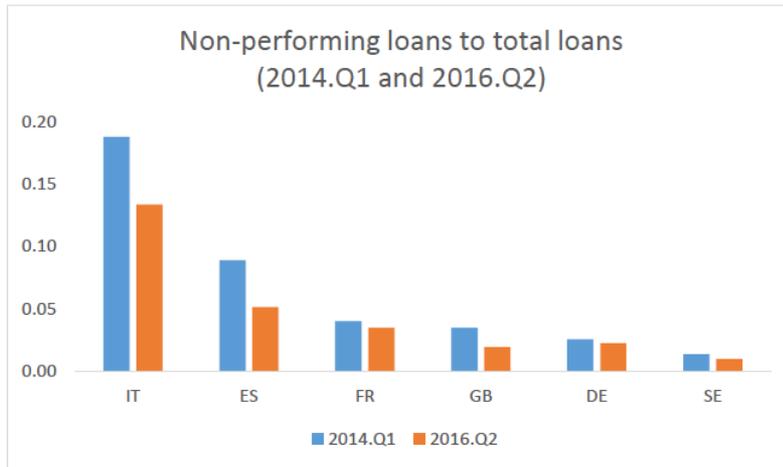
BAIL IN, FINO A DOVE?

- *FRAMEWORK BANKING UNION INCOMPLETO E NON EFFICACE*
 - *Manca back stop fiscale europeo al fondo di risoluzione*
 - *Manca EDIS*
 - *Quasi impossibile intervenire prima di risoluzione senza bail in (The fixer..)...* vedi NPL
 - => legare le mani ai governi non é modo più efficace per proteggere tax payers*
 - *Procedure farraginose e complesse per risoluzione cross border*
 - *Transizione in corso con retroattività: grande incertezza*
- *Passi avanti con la nuova direttiva della Commissione (e.g. armonizzazione gerarchia strumenti)*



DIFFICOLTA' A RISOLVERE I NON PERFORMING LOAN ESEMPIO PERFETTO LIMITI DEL BAIL IN

Figure 3: The incidence of non-performing loans is different also among the largest EU countries, but it is decreasing everywhere



Source: Own elaboration on EBA Risk Dashboard. The ratio measures the share of non-performing loans over total gross loans and advances in March 2015 and June 2016.

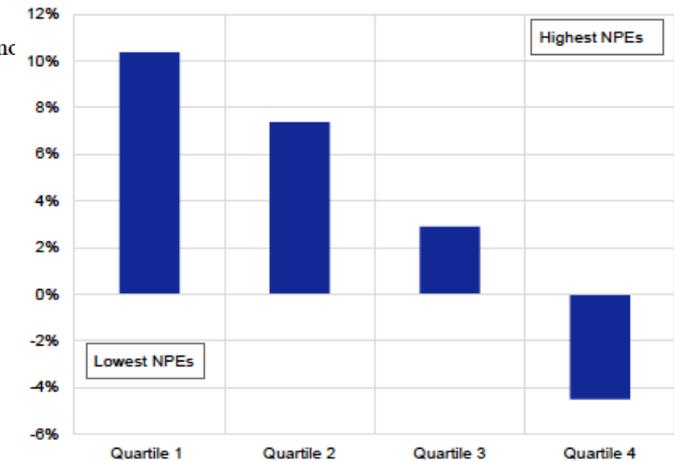
FONTE: www.european-economy.eu 2/2016

Ancora molti NPL

High stock of non-performing assets constrains banks' lending

Loan growth by non-performing exposure ratio quartiles

(Q4 2014 – Q4 2015; average loan growth by quartile)



Sources: ECB and ECB calculations.

Note: Based on Q4 2014 non-performing exposure ratios for loans to non-financial corporations (NFCs) and growth in performing NFC loans between Q4 2014 and Q4 2015.

Molti NPL, poco credito

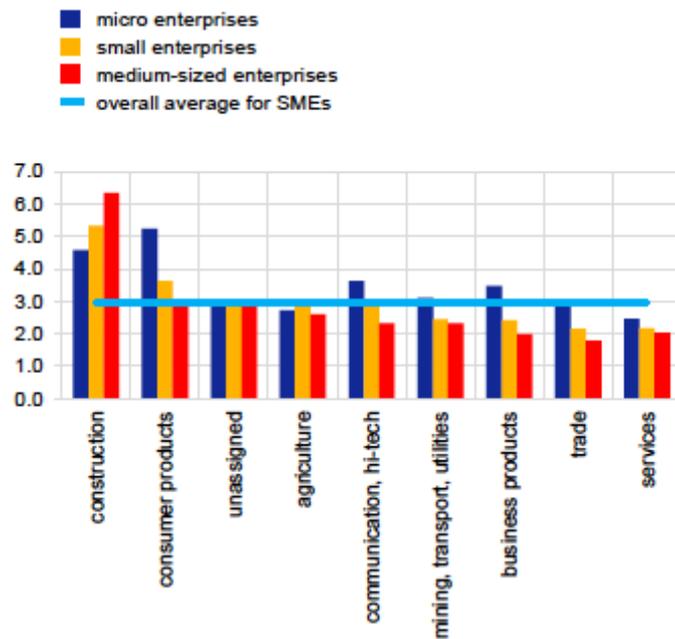
PMI Creature rischiose

Chart D

EDFs for SMEs are overall the highest in construction and for micro firms

EDFs of SMEs by sector and size category

(Q4 2015; percentages)

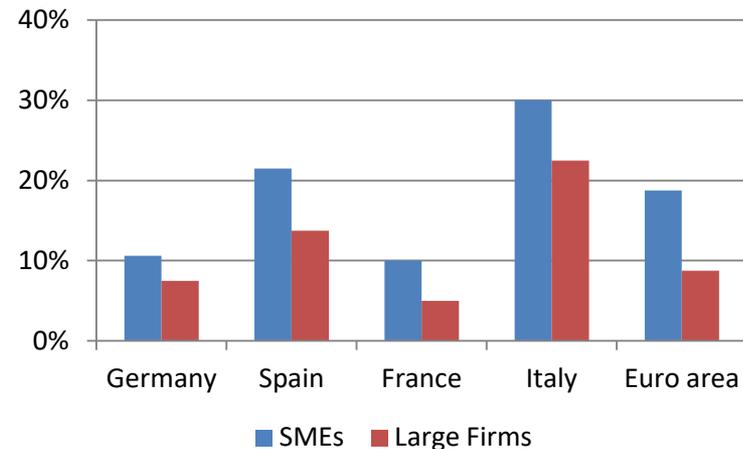


Sources: Moody's RiskCalc, BvD Amadeus, BvD Daphne and ECB calculations.

Notes: Based on the size of total assets, small and medium-sized enterprises were classified into micro firms (up to EUR 2 million), small firms (between EUR 2 and 10 million) and medium-sized firms (between EUR 10 and 43 million). Data are not available for Latvia and Lithuania. Average EDFs for SMEs are weighted by total assets.

Fonte : ECB,

Non performing loans by firm size
(Percentage shares over total loan value)



Fonte: EBA,

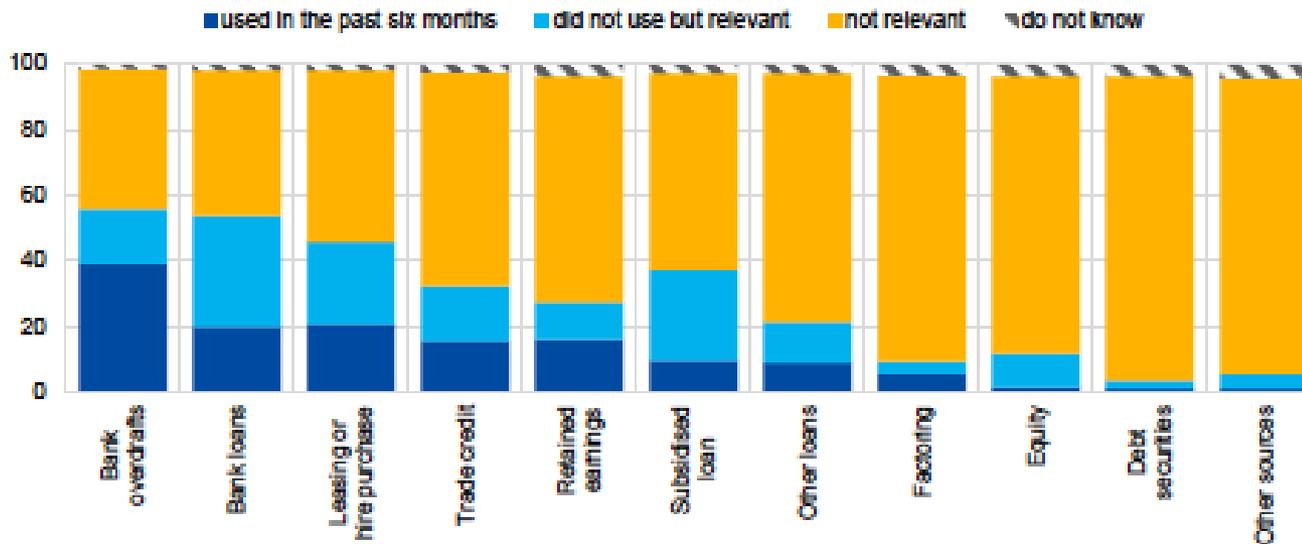
- Perché?
- Asimmetria informativa:
 - limitato track record
 - Bilanci opachi
- Costi fissi

Molta banca poco mercato dei capitali

Chi si prende il rischio dell'pmi?

Chart 9
Financing structure of euro area SMEs

(over the preceding six months; percentage of respondents)



Q4. Are the following sources of financing relevant to your enterprise, that is, have you used them in the past or considered using them in the future? If 'yes', have you obtained new financing of this type in the past six months?

Base: All SMEs. Figures refer to round fourteen (October 2015-March 2016) of the survey.

Source: ECB SAFE survey, 2015



PMI 1: PIU' BANCA??

REGOLE SUI REQUISITI DI CAPITALE

- Ponderazione al rischio secondo basilea doppia che per le grandi corporation (Basel Committee)
- Trade off critico tra:
 - Creare margini adeguati contro il rischio
 - Alta sensibilità dei finanziamenti ai requisiti di capitale
- Supporting factor nella EU(sconto ponderazione per pmi?)
 - 10,5 miliardi di core tier1 liberato (EBA 2014 Q4)
- Nuove regole: ieri, rendono supporting factor permanente

PIU' RISCHIO SULLE
BANCHE
DISCRIMINARE VIA
SOFT INFO



PMI 2: MERCATI DEI CAPITALI?? SIATE TRASPARENTI PLEASE

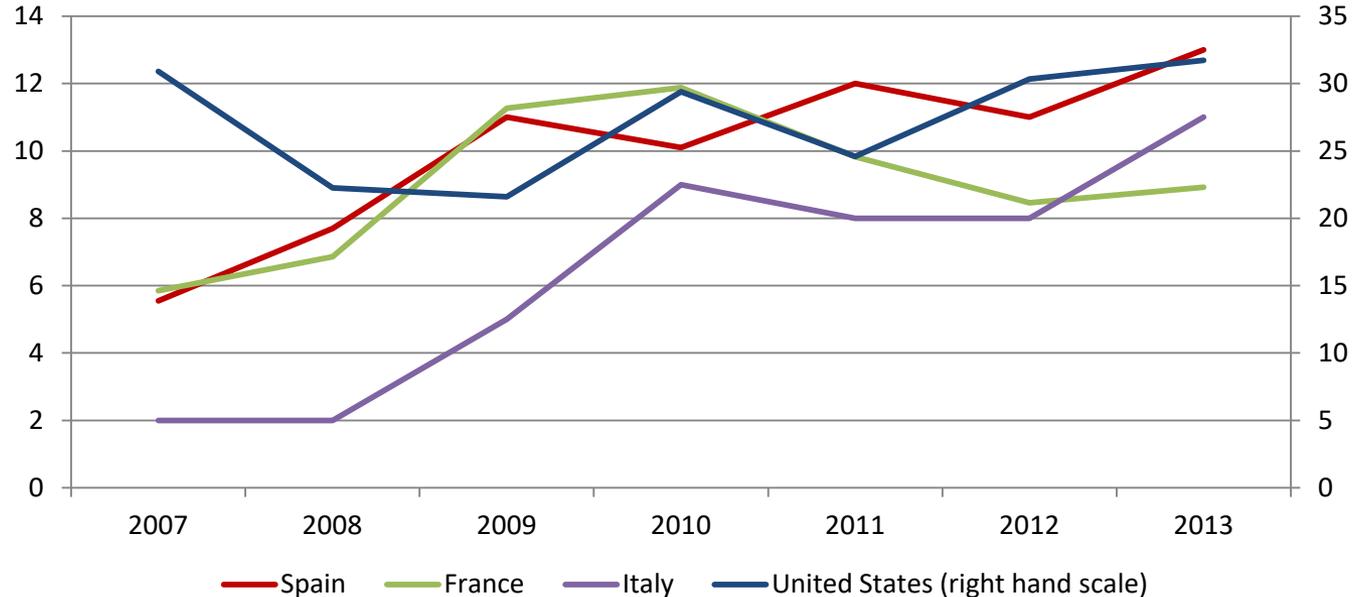
- Possibili misure:
 - EU registro delle imprese
 - EU metodologie di rating
 - EU registri di credito
 - Regolamentazione sui prospetti
- Accesso mercato capitali europeo: ARMONIZZARE!!!
 - Regole armonizzate per investitori istituzionali, tassazione, scuritization, bancarotta....

NECESSARIO
DISCRIMINARE VIA
HARD INFO

PMI 3: PIU' GARANZIE??

PERCHE' IL RISCHIO SUI TAX
PAYERS?

Government loan guarantees to SMEs
(Billions of euros)



Source: OECD Scoreboard - OCED Report to G20 Finance Ministers and Central Bank Governors, April 2015.

IMPOSSIBILITA' DI
DISCRIMINARE



IN CONCLUSIONE

- MOLTE REGOLE, NON NECESSARIAMENTE FAVOREVOLI AL CREDITO
- TRADE OFF TRA STABILITA' E CRESCITA DIFFICILE DA RISOLVERE