



Supervision, Risks & Profitability

Centro Congressi Bezzi – Banco BPM

Milano, 21-22 Giugno 2022

La Supervisione ECB e i requisiti regolamentari sulle cartolarizzazioni

Emanuele Piergentili

Servizio Supervisione Bancaria I



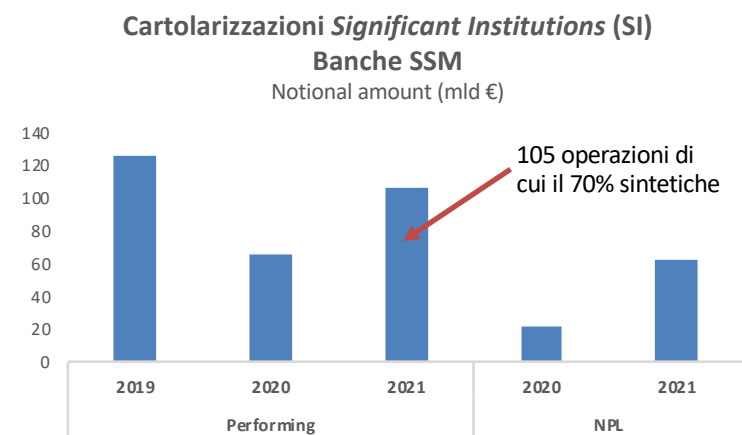
Agenda

Obiettivo: *Overview* delle principali attività di supervisione svolte da ECB in materia di cartolarizzazioni

1. La supervisione in tema di *Significant Risk Transfer* (SRT)
2. Attività di supervisione connesse al Regolamento Cartolarizzazioni
3. Conclusioni

Premessa

- Dopo il rallentamento dovuto alla pandemia, significativa ripresa del mercato delle cartolarizzazioni che restano uno strumento fondamentale per la riduzione degli NPL.
- L'analisi e il monitoraggio dell'effettivo trasferimento del rischio (SRT), anche in scenari stressati, rimane centrale per la Supervisione, anche alla luce del nuovo contesto macro-economico e di trend di mercato (es. granularità portafogli, incremento della *retention* su cartolarizzazioni sintetiche, ecc.).



La Supervisione in tema di *Significant Risk Transfer* (SRT)



- Effettivo SRT anche in scenari avversi
- Monitoraggio per identificare tempestivamente segnali di deterioramento
- Analisi delle strutture per individuare nuovi rischi potenziali

Rafforzamento dei test «quantitativi»



-
- Test previsti dalla CRR affiancati da ulteriori analisi: spessore delle tranche («*Thickness Test*»), trasferimento delle perdite e risparmi patrimoniali («*Commensurateness Test*»).
 - Analisi di scenario per verificare la sostenibilità del SRT in condizioni stressate.
-



Analisi delle caratteristiche «strutturali»

-
- Focus su struttura delle operazioni: ammortamento, *waterfall* e *trigger*, *call option*, *excess spread*, costo della protezione, ecc..
 - Altri temi rilevanti: concentrazione portafoglio cartolarizzato, elevata *retention*, recuperi sulle operazioni NPL.
-

Attività di supervisione connesse al Regolamento Cartolarizzazioni (2017/2402)

Supervisione **ECB** sugli articoli **6** (*risk retention*), **7** (*requisiti di trasparenza*) e **8** (*divieto di ri-cartolarizzazione*) del Reg. 2017/2402.



Approccio di supervisione **centralizzato**: costituzione di un *Hub* dedicato

Creazione di una **infrastruttura IT** per raccogliere dati dagli *originators* ed integrarli con quelli dei *repositories*

ECB Guide on the notification of securitisation transactions (Marzo 2022)

- SI (*originators/sponsors*) di cartolarizzazioni pubbliche e private dovrebbero notificare a ECB tali operazioni entro 1 mese dall'*origination*.
- Cambiamenti significativi devono essere notificati.
- Template dedicato per fornire le informazioni.

A. Informazioni chiave della cartolarizzazione: tipologia, SRT/STS status, ammontare portafoglio e tranche, ecc.

B. Informazioni sul portafoglio, classificazione sulla base della tipologia di cartolarizzazione.

C. Informazioni sui titoli della cartolarizzazione: n° tranche, modalità e livello di *risk retention*, casi di ri-cartolarizzazione.

D. Dichiarazione di *compliance* con articoli da 6 a 8.

Conclusioni

- Le cartolarizzazioni rimangono uno strumento fondamentale in particolare per gli intermediari italiani per la riduzione dei crediti deteriorati, con estensione anche ai portafogli UTP. È essenziale che lo strumento rimanga appetibile per gli investitori.
- In un'ottica di supervisione è fondamentale che i benefici patrimoniali siano giustificati da un effettivo trasferimento del rischio, da verificare anche in situazioni di stress.
- Il framework regolamentare e di supervisione è in evoluzione, alla luce dei lavori sui tavoli internazionali (EBA *Call for Advice*, controlli Reg. Cartolarizzazioni, Direttiva SMD, ecc.) che dovranno garantire l'affinamento della normativa e il buon funzionamento del mercato.



Grazie per l'attenzione

emanuele.piergentili@bancaditalia.it