



# AGENDA



Contesto di politica monetaria e impatti sulle banche



Le risposte del mercato bancario



Sfide e opportunità



# Il cambio di direzione della politica monetaria della BCE ha causato una svolta nel contesto macroeconomico...

Dopo un prolungato periodo caratterizzato da politiche monetarie espansive, la svolta della politica monetaria della BCE ha portato ad un significativo aumento dei tassi di interesse, alla normalizzazione del bilancio della banca centrale stessa ed alla fine delle operazioni di rifinanziamento a lungo termine (TLTRO), che hanno sostenuto la liquidità del sistema bancario europeo per diversi anni



## Politica monetaria espansiva (2014 – luglio 2022)

- Regime tassi d'interesse di riferimento bassi (i.e., tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali 0,00%, tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale 0,25% e tasso sui depositi presso la Banca Centrale -0,50%)
- Programmi di acquisto di titoli pubblici e privati (Asset Purchase Programmes, etc.) ed operazioni di rifinanziamento a lungo termine (TLTRO I, II e III)



## Svolta della politica monetaria della BCE (luglio 2022)

- A partire dal 21 luglio 2022 con il **primo rialzo dei tassi d'interesse** (i.e., tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali 0,50%, tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale 0,75% e tasso sui depositi presso la Banca Centrale 0,00%)
- Ricalibrazione degli acquisti netti di attività nell'ambito dell'Asset Purchase Programmes (APP) a partire dal 1° luglio 2022

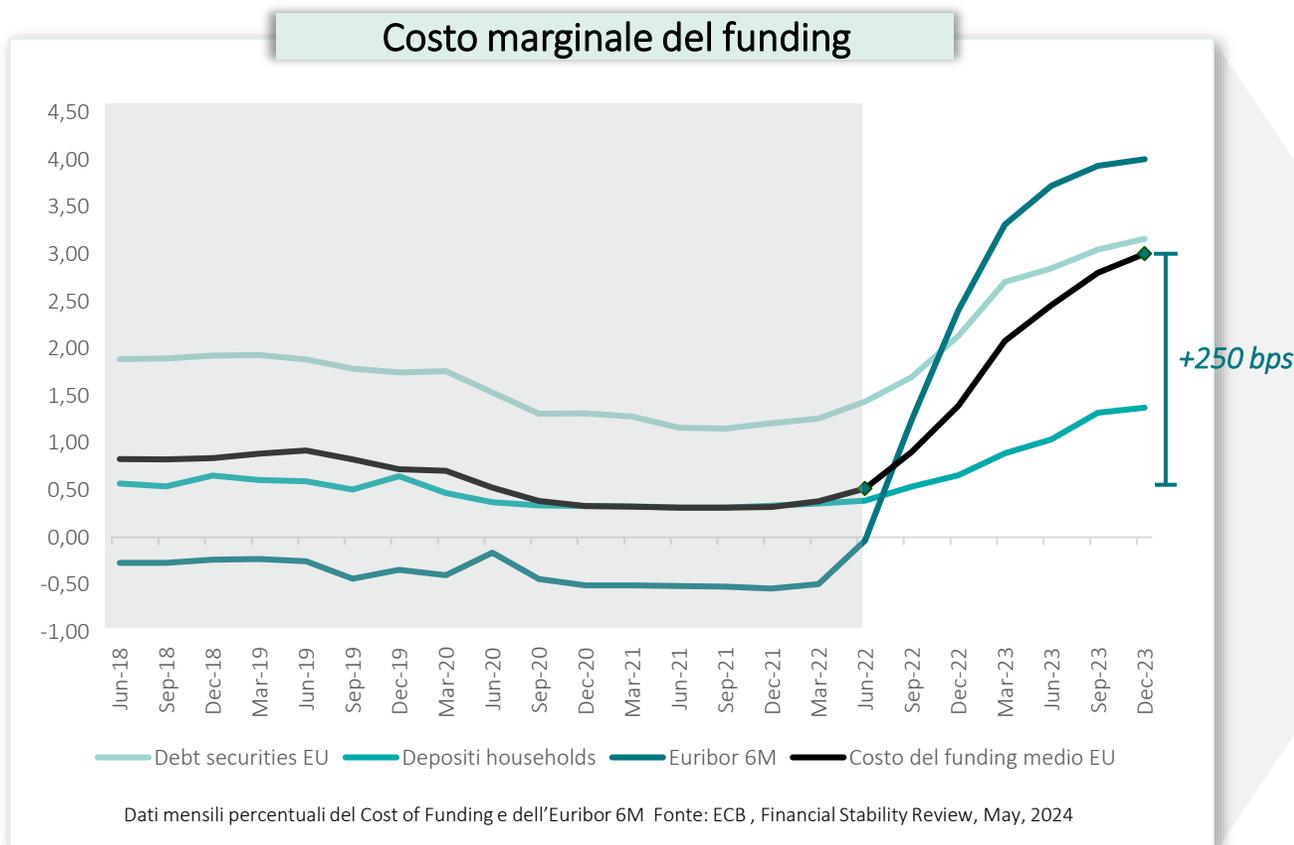


## Politica monetaria restrittiva (luglio 2022 – in corso)

- Ciclo di aumento dei tassi d'interesse fino al 26 ottobre 2023 (i.e., tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali 4,50%, tasso sulle operazioni di rifinanziamento marginale 4,75% e tasso sui depositi presso la Banca Centrale 4,00%), interrotto dalla recente riduzione di 25 bps il 6 giugno 2024
- Regime di tassi d'interesse di riferimento alti
- Riduzione del bilancio dell'Eurosistema di ca. 2 trilioni di EUR rispetto a metà 2022 a seguito rimborso TLTRO e ricalibrazione APP

## ...che ha portato ad un deciso aumento del costo del funding delle banche...

Gli istituti di credito europei hanno goduto per diversi anni di un **costo del funding particolarmente basso**. Il cambio di politica monetaria ha determinato un **aumento repentino dei costi di finanziamento**, guidato sia dall'aumento dei **costi di emissione del debito**, sia da più alti **tassi dei depositi della clientela**



### La situazione rilevata a fine 2023...

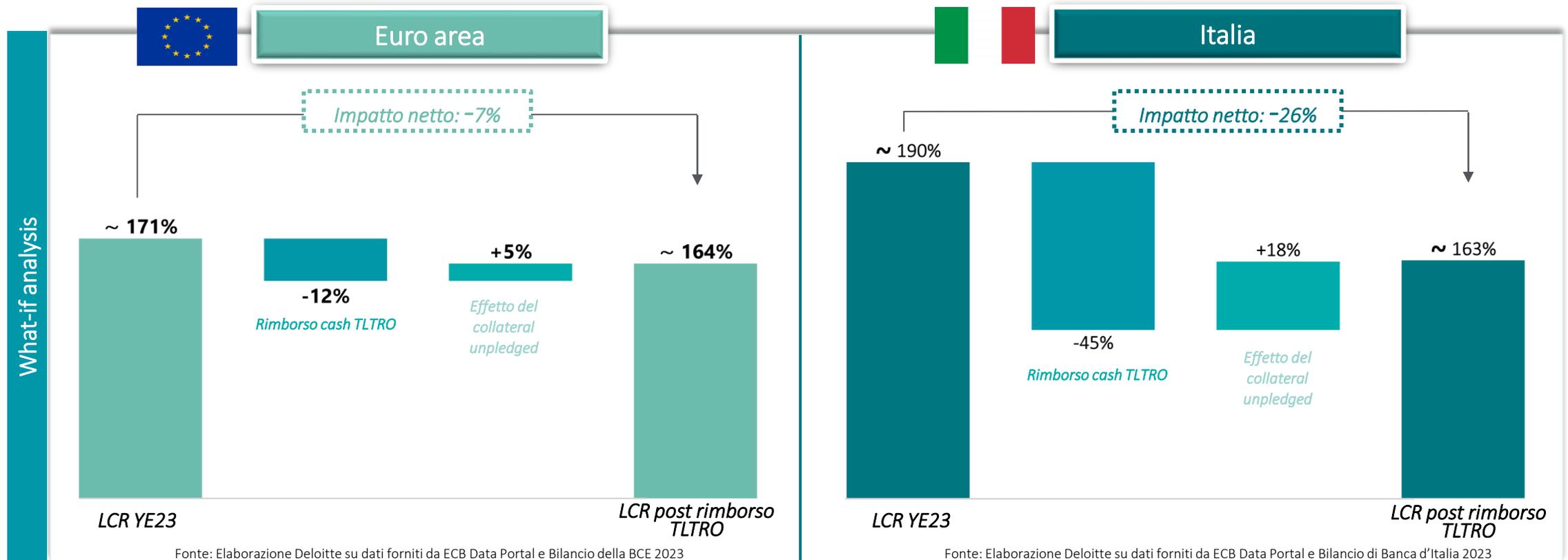
Da giugno 2022 a dicembre 2023 il costo marginale del funding è **aumentato considerevolmente** (~250 punti base) a causa **dell'aumento dei tassi** interesse iniziato dal 2022 da parte della BCE

### ... e l'evoluzione a partire dal 2024

L'aumento dei costi di finanziamento legato ai **tassi dei depositi** ha raggiunto un picco a fine 2023 e si prevede in **potenziale discesa** nel 2024 a seguito dei tagli dei tassi di interesse attualmente attesi (già avvenuto un taglio di 25 bps a giugno 2024). Il **costo del debito potenzialmente decrescerà più lentamente** in considerazione del profilo di scadenza più lungo

# ...la cui liquidità nel 2024 sarà impattata anche dagli ultimi rimborsi TLTRO

Il sistema bancario europeo rimborserà più di 300 mld di EUR per TLTRO nel 2024, di cui, secondo il Bilancio di Banca d'Italia 2023, ca. 140 mld di EUR (ca. il 35%) attualmente detenuti da istituti di credito italiani. Si prevede pertanto un significativo impatto sulla liquidità a breve termine in termini di LCR (a parità di altri fattori). Resta quindi fondamentale per le banche ottimizzare le proprie sorgenti di funding, al fine di mantenere livelli di liquidità adeguati prestando attenzione al contempo al costo del funding



# AGENDA



Contesto di politica monetaria e impatti sulle banche



Le risposte del mercato bancario

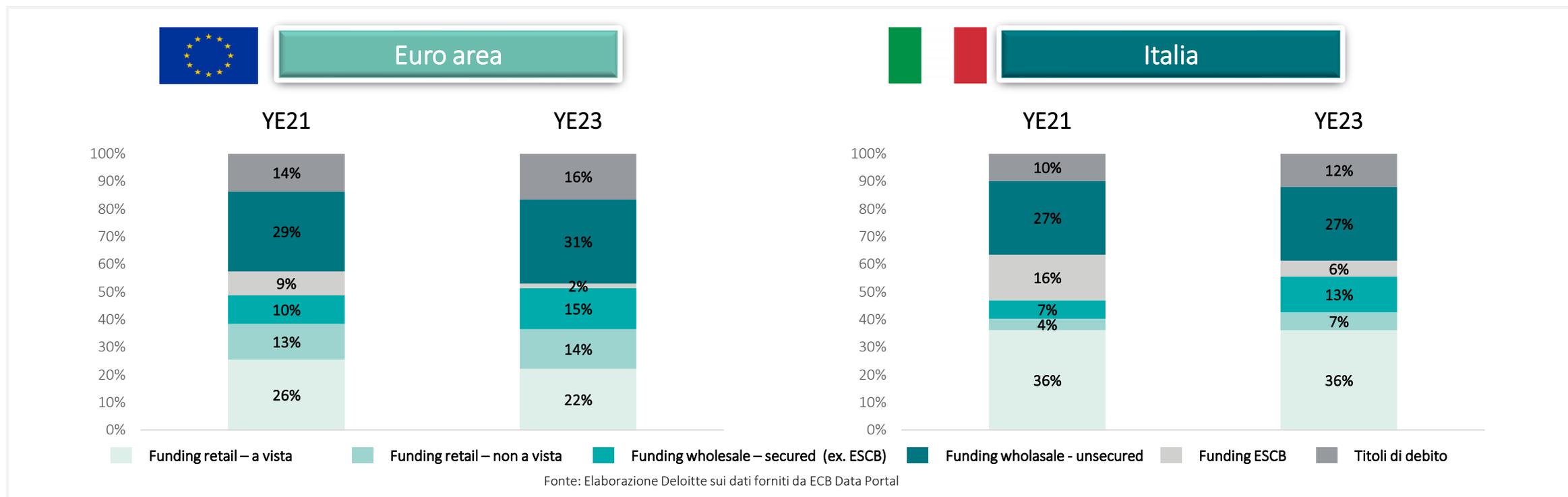


Sfide e opportunità



# L'incremento del costo del funding porta ad evolvere la composizione del funding

Il nuovo contesto, ed in particolare il rimborso del TLTRO, non ha tuttavia colto le banche impreparate, anche grazie alle sollecitazioni di BCE, che hanno avuto modo di definire delle exit strategy e rimpiazzare il funding dalla banca centrale con altre sorgenti di funding

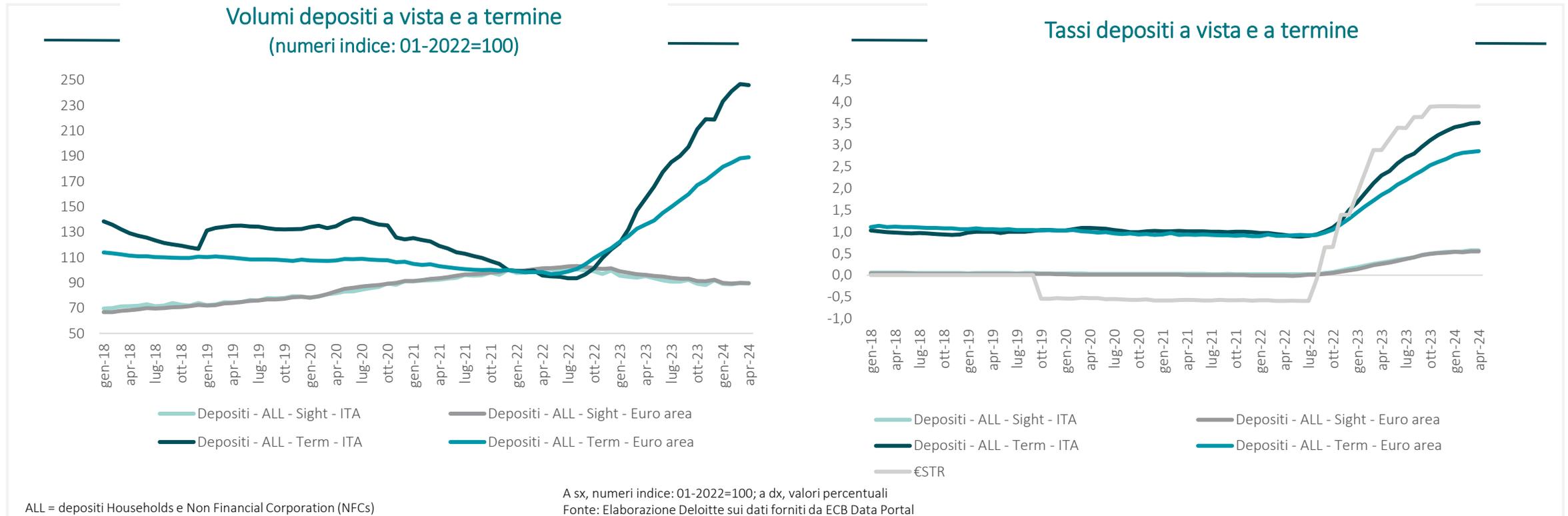


Da un'analisi condotta da Deloitte su dati BCE al fine di valutare l'evoluzione del funding mix dall'YE21 all'YE23 per l'Euro area e l'Italia, si evidenzia un trend di **cambiamento del funding mix** delle banche, in particolare:

- **Decrescita del funding retail a vista a livello europeo** in concomitanza ad una **crescita del funding retail non a vista**
- **Ripresa del mercato del secured funding**, anche come conseguenza del ritorno del collateral utilizzato per il TLTRO
- **Segnali di ripresa del mercato unsecured** (in particolare sul tenor O/N)
- **Aumento delle emissioni obbligazionarie**

# Funding retail non a vista/a vista

Il cambiamento di politica monetaria ha comportato una **variazione** sul **volume** dei **depositi** a vista e a termine e sui relativi **tassi d'interesse applicati**



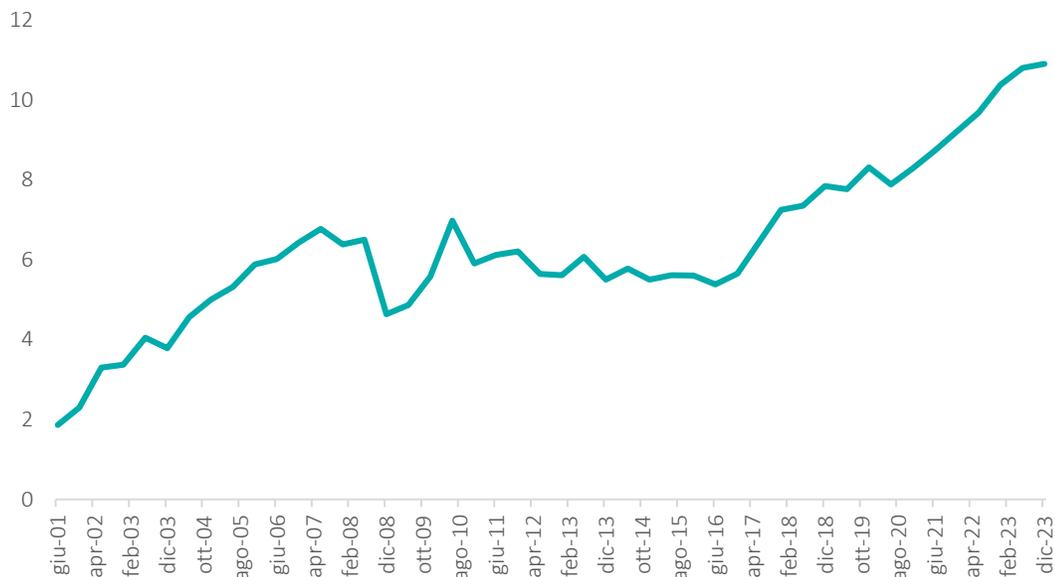
In termini di volumi, a partire dal **2Q 2022**, si è registrata una **notevole crescita dei depositi a termine** e una **riduzione dei depositi a vista**

L'**aumento dei tassi applicati** sui depositi a vista risulta inferiore rispetto al **tasso di mercato** e caratterizzato da un **beta decrescente**

# Funding wholesale secured

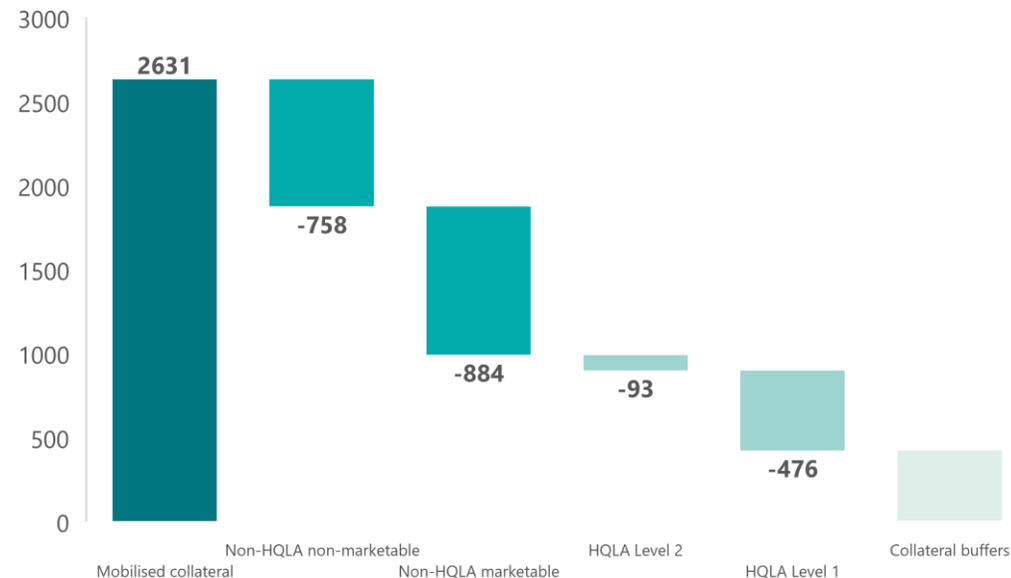
Le TLTRO comprendono, ad oggi, un **considerevole ammontare di collateral** costituito da titoli con diversi livelli di liquidità (sia HQLA sia non-HQLA, anche non marketable) . Con il **rimborso delle TLTRO** entro fine del 2024 gli istituti si troveranno nella condizione di **impegnare nuovamente** questi titoli nel **mercato interbancario secured**

Total Repo business (triloni di euro)



Fonte: International Capital Market Association: European Repo Market Survey, N° 46/2023

Collateral Encumbrance (miliardi di euro)



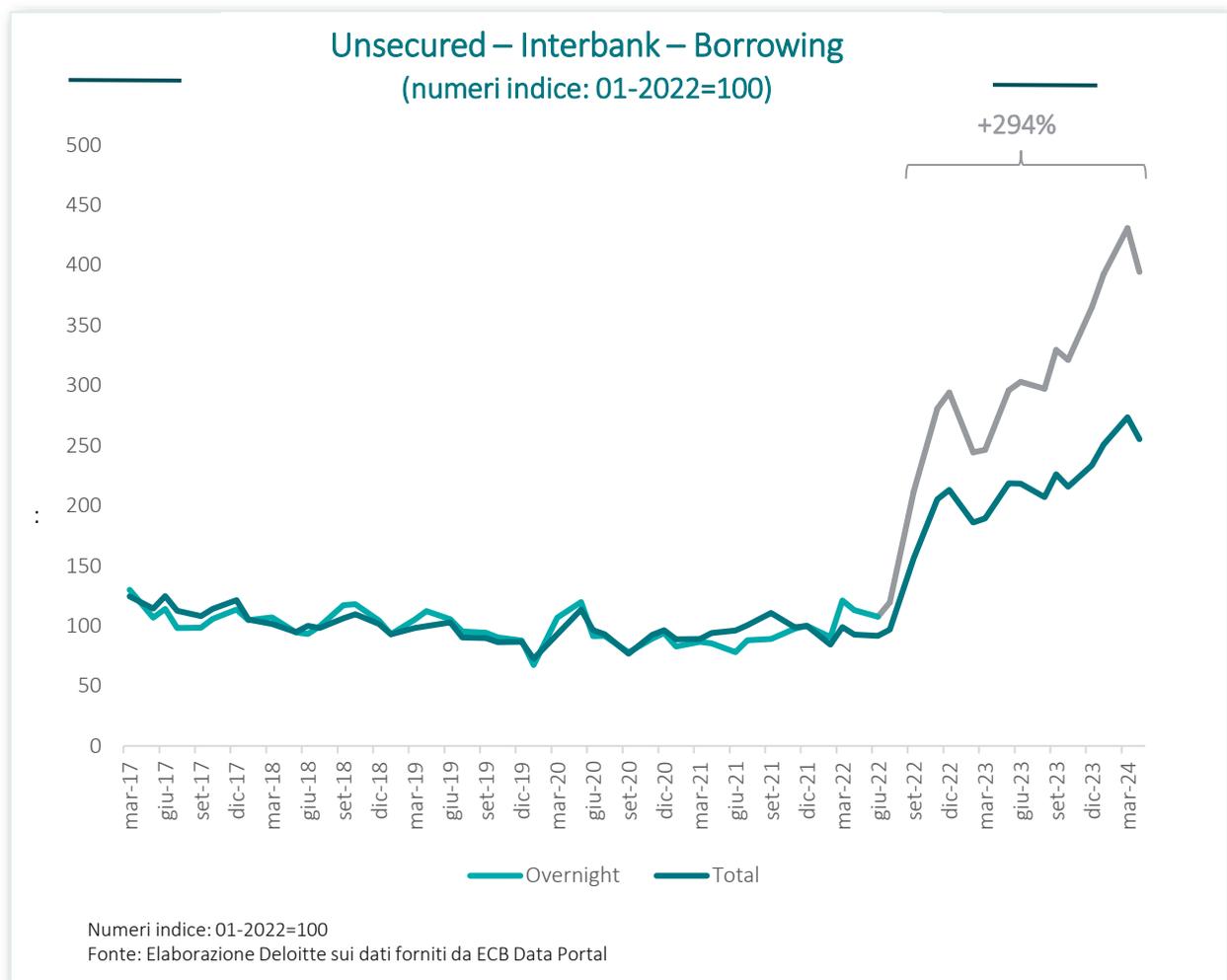
Fonte: Banca Centrale Europea, Bollettino Economico, N°2/2022

In corrispondenza dei primi rimborsi TLTRO il **mercato dei repo ha registrato una crescita di volumi** senza sosta, registrando un **volume massimo storico** di quasi 11 triloni a fine 2023

Con il **rimborso della TLTRO**, il Collateral Unpledged potrà essere **utilizzato come garanzia** principalmente nel mercato dei **Repo**. Tuttavia, i **titoli non-HQLA non marketable** una volta **svincolati** dal TLTRO saranno difficilmente utilizzabili nuovamente come garanzie, implicando possibili **ripercussioni** alla **liquidità** delle **banche**

# Funding wholesale unsecured

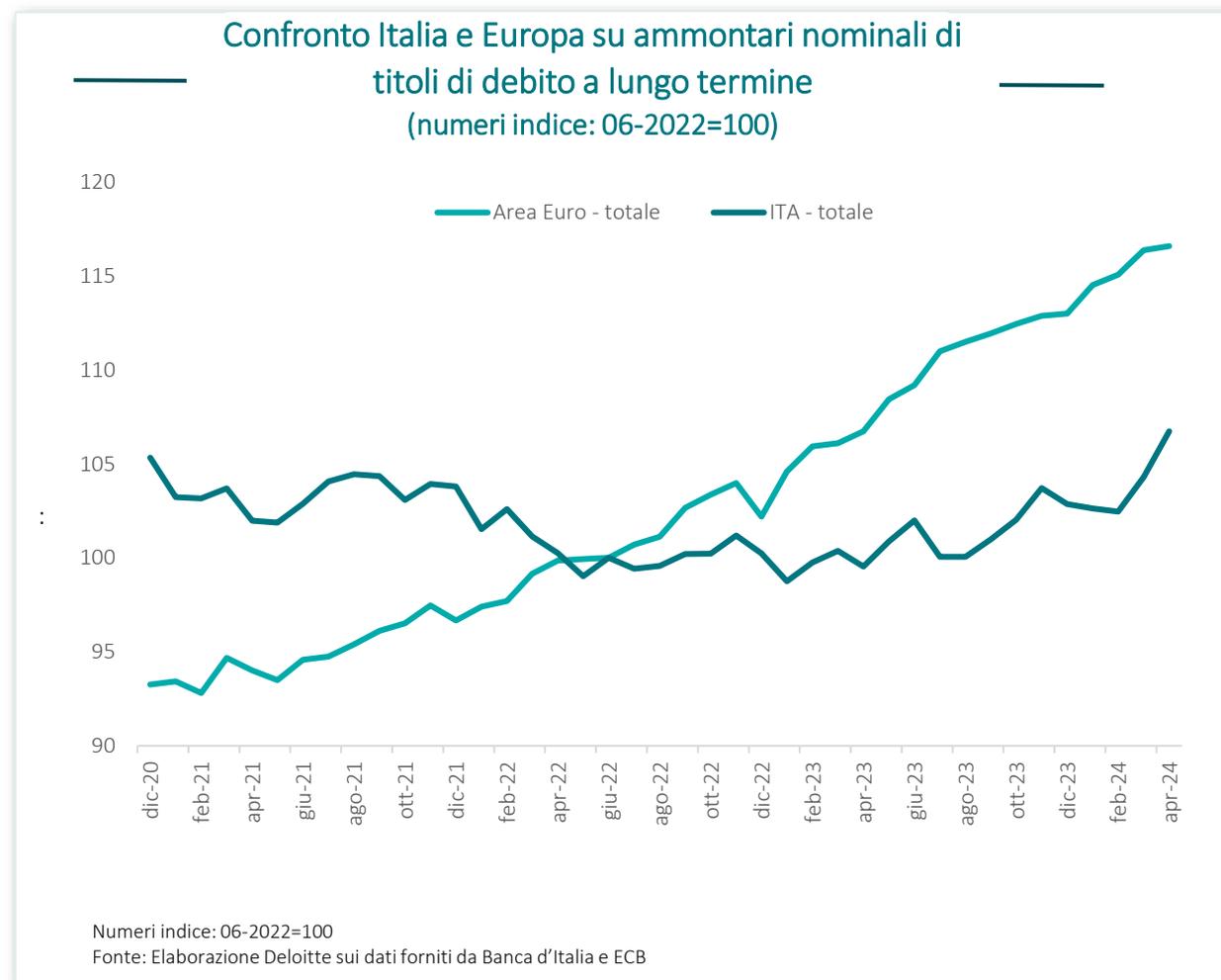
Dall'aumento dei tassi del luglio 2022 il mercato interbancario unsecured ha mostrato segnali di crescita pur non esibendo ancora dei volumi di scambio elevati. Alla base di questa crescita si è riscontrato un aumento più significativo delle **transazioni overnight** rispetto ai tenor più lunghi



- A fronte di un incremento complessivo del funding unsecured del **155%** da **gennaio 2022** a **marzo 2024**, la componente di **funding overnight** è stato il driver principale con una crescita del **294%**
- Fino al luglio 2022 le banche centrali hanno operato come **intermediari principali per la liquidità** delle banche. Un incremento di attività interbancaria è un segnale di ripresa del funzionamento del mercato
- Il ricorso a finanziamenti a breve non rappresenta tuttavia una soluzione di funding stabile. Si tratta di finanziamenti molto volatili spesso soggetti a rapide crisi di liquidità che **non può supportare il fabbisogno strutturale** delle banche

# Titoli di debito

A seguito del **rimborso** delle tranche di TLTRO, le banche europee hanno ricercato nuovi fonti di funding facendo un **ricorso più frequente all'emissione di titoli obbligazionari nel medio/lungo termine**. L'Italia, complice il maggiore ammontare di TLTRO ancora outstanding, ha reagito diversamente



- Si evidenzia una **crescita dell'area euro** e una crescita un po' più **contenuta per l'Italia**. Per quest'ultima, **dopo una flessione** fino a giugno 22, vi è stato un **rialzo fino ad aprile 24** probabilmente legato ai rimborsi TLTRO che hanno portato le banche italiane a ricorrere ad emissioni di debito
- In **Europa** si è registrato un **incremento maggiore nell'emissione di nuove obbligazioni rispetto all'Italia** poiché quest'ultima possiede un maggiore ammontare di TLTRO ancora outstanding. Da **gennaio ad aprile 2024** le nuove emissioni nette di banche italiane ammontano a ca. **14 mld di Eur<sup>1</sup>**
- In un contesto di perdurante alta inflazione e tassi di interesse relativamente elevati, il **ricorso all'emissioni di titoli di debito potrebbe rimanere una delle fonti di funding strutturale a medio lungo-termine privilegiate**

# AGENDA



Contesto di politica monetaria e impatti sulle banche



Le risposte del mercato bancario



Sfide e opportunità



# Le sfide poste dalle incertezze del contesto economico e geopolitico...

Il contesto macroeconomico e geopolitico rimane volatile e sfidante: restano incertezze sull'evoluzione dei principali indicatori macroeconomici e sull'evoluzione dei tassi di interesse. Le banche devono quindi essere pronte ad affrontare diverse sfide per **mantenere livelli adeguati di liquidità, prestando attenzione al relativo rischio di liquidità e contenendo il costo di finanziamento**

## Soddisfare requisiti regolamentari

Grazie alla proattività nel gestire la transizione post-TLTRO, le banche italiane (e europee) **hanno finora mantenuto adeguati livelli di liquidità in termini di LCR e NSFR**. Rimane cruciale tuttavia **privilegiare fonti, tenor e controparti per il proprio finanziamento** che consentano di mantenere gli indicatori regolamentari ad un **livello di sicurezza**



## Gestire il rischio di liquidità

Le **ultime crisi bancarie** occorse all'inizio del 2023 hanno evidenziato l'importanza di monitorare e gestire il **rischio di liquidità** che può **evolvere in maniera estremamente rapida** grazie all'evoluzione dei sistemi di pagamento e di gestione digitale dei conti. Le strategie di funding devono tenere conto dunque del **rischio associato alle diverse sorgenti di finanziamento**, con un'analisi critica dei rischi legati a **controparti e prodotti** che vada **oltre le metriche e gli stress di natura regolamentare**

## Contenere il costo del funding

I **futuri tagli** dei tassi di interesse dovrebbero portare ad una **riduzione del costo di finanziamento** soprattutto dalla clientela retail. Le **tempistiche sono tuttavia incerte** a causa del perdurare dell'**alto livello di inflazione**. Le banche pertanto dovranno rivedere i propri piani di finanziamento in maniera continuativa per assicurare un adeguato livello di redditività

# ...aprono nuove opportunità per migliorare gli strumenti di gestione della liquidità

Le sfide del contesto attuale possono essere colte dalle banche come «**opportunità**» per **adottare strumenti sempre più avanzati** per la gestione della liquidità e la definizione delle strategie di funding, partendo da analisi di scenario e stress test fino a soluzioni più avanzate basate su tecnologie AI

## Analisi di sensitività



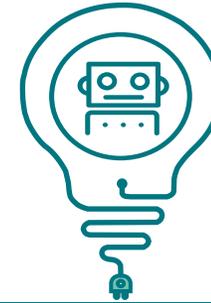
L'analisi di sensitività permette alle banche di **simulare** gli **impatti** di **cambiamenti** della **variabili macroeconomiche** e/o di **mercato** sugli indicatori di liquidità in contesti incerti e volatili, **supportando l'elaborazione di funding plan** accurati, affidabili e diversificati nella raccolta

## Stress test



L'introduzione di **nuovi scenari**, che tengono conto di fattori di spillover come, ad esempio, eventi sistemici nei mercati secured/unsecured, nella conduzione dello stress test, è fondamentale per **identificare le vulnerabilità nella raccolta della banca**

## Soluzioni avanzate



Le potenzialità di **AI e GenAI** possono essere utilizzate per supportare le banche nell'**elaborazione dei funding plans e degli scenari di stress test** considerando molteplici variabili:

- le **caratteristiche specifiche** e il **business model** della banca
- la **normativa vigente** da rispettare
- Il **contesto di mercato**



# Grazie!

## *Important notice*

*This document has been prepared by Deloitte Risk Advisory S.r.l. Società Benefit for the sole purpose of enabling the parties to whom it is addressed to evaluate the capabilities of Deloitte Risk Advisory S.r.l. Società Benefit to supply the proposed services.*

*The information contained in this document has been compiled by Deloitte Risk Advisory S.r.l. Società Benefit and may include material obtained from various sources which have not been verified or audited. This document also contains material proprietary to Deloitte Risk Advisory S.r.l. Società Benefit. Except in the general context of evaluating the capabilities of Deloitte Risk Advisory S.r.l. Società Benefit, no reliance may be placed for any purposes whatsoever on the contents of this document. No representation or warranty, express or implied, is given and no responsibility or liability is or will be accepted by or on behalf of Deloitte Risk Advisory S.r.l. Società Benefit or by any of its partners, members, employees, agents or any other person as to the accuracy, completeness or correctness of the information contained in this document.*

*Other than stated below, this document and its contents are confidential and prepared solely for your information, and may not be reproduced, redistributed or passed on to any other person in whole or in part. If this document contains details of an arrangement that could result in a tax or insurance saving, no such conditions of confidentiality applies to the details of that arrangement (for example, for the purpose of discussion with tax authorities). No other party is entitled to rely on this document for any purpose whatsoever and we accept no liability to any other party who is shown or obtains access to this document.*

*This document is not an offer and is not intended to be contractually binding. Should this proposal be acceptable to you, and following the conclusion of our internal acceptance procedures, we would be pleased to discuss terms and conditions with you prior to our appointment.*

*Deloitte Risk Advisory S.r.l. Società Benefit, a company, registered in Italy with registered number 05059250158 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy, is an affiliate of Deloitte Central Mediterranean S.r.l., a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy.*

*Deloitte Central Mediterranean S.r.l. is the affiliate for the territories of Italy, Greece and Malta of Deloitte NSE LLP, a UK limited liability partnership and a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL, Deloitte NSE LLP and Deloitte Central Mediterranean S.r.l. do not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more about our global network of member firms.*

© 2024 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

