

# Ania

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici

## Il ruolo delle compagnie di assicurazione verso le banche

**Edoardo Marullo Reedtz**

Responsabile Studi Finanziari, ANIA

12 marzo 2015

*Università degli Studi di Parma,  
«Compagnie di Assicurazione e Banche nel finanziamento delle imprese»*

# Agenda

- I. La situazione del credito in Europa**
- II. Le iniziative a sostegno del credito**
- III. Gli investimenti delle imprese di assicurazione italiane**
- IV. Il finanziamento diretto: possibilità e forme tecniche**
- V. Ulteriori considerazioni sul rilancio del mercato del credito in Italia**

---

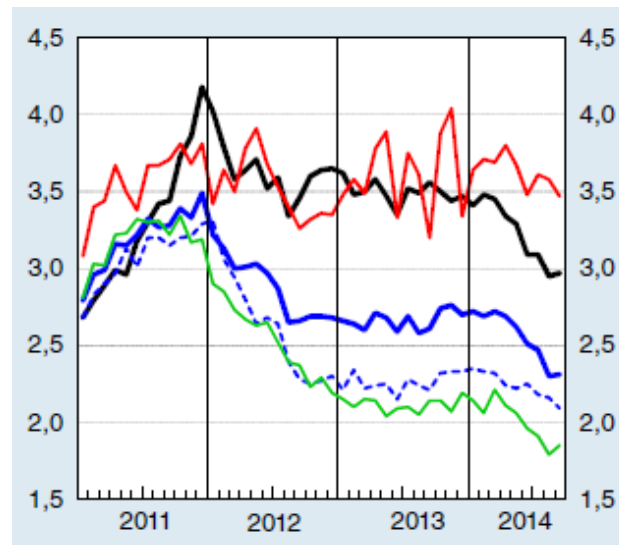
## **I. La situazione del credito in Europa**

## Prestiti bancari alle imprese non finanziarie dell'area dell'euro

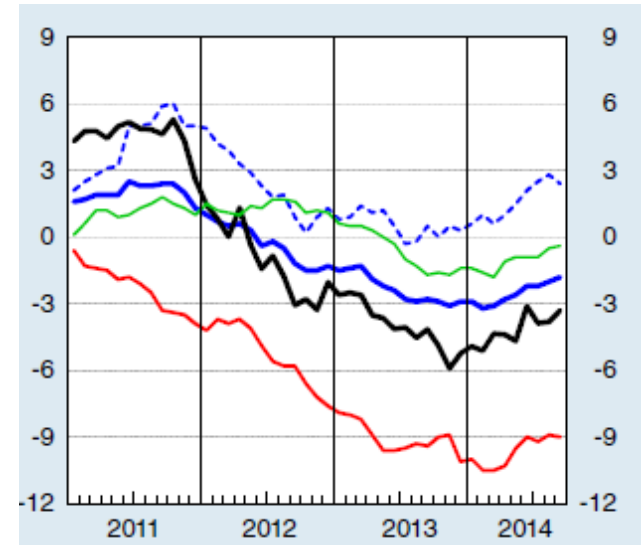
### Principali cause:

- i. eccesso di credito
- ii. innalzamento del costo del capitale

Tasso di interesse sui nuovi prestiti



Tasso di crescita sui 12 mesi (\*)



— Italia — Spagna — area euro - - - Francia — Germania

(\*) Corretto per l'effetto contabile delle cartolarizzazioni

Fonte: Banca d'Italia, Rapporto sulla stabilità finanziaria 2/2014 Novembre

# La contrazione del credito in Europa

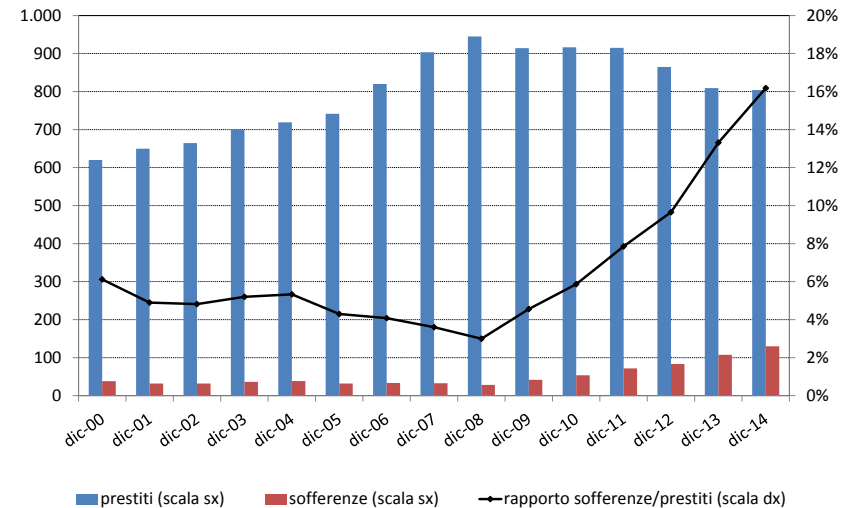
(2/2)

## Il deterioramento del credito in Italia

### Tasso di deterioramento del credito e tasso di ingresso in sofferenza



### Stock prestiti a società non finanziarie, sofferenze e ratio sofferenze/prestiti



Fonte: Banca d'Italia, Rapporto sulla stabilità finanziaria 2/2014 Novembre

mld euro (scala sx); valori % scala dx  
Fonte: Elaborazioni ANIA su dati Banca d'Italia;

---

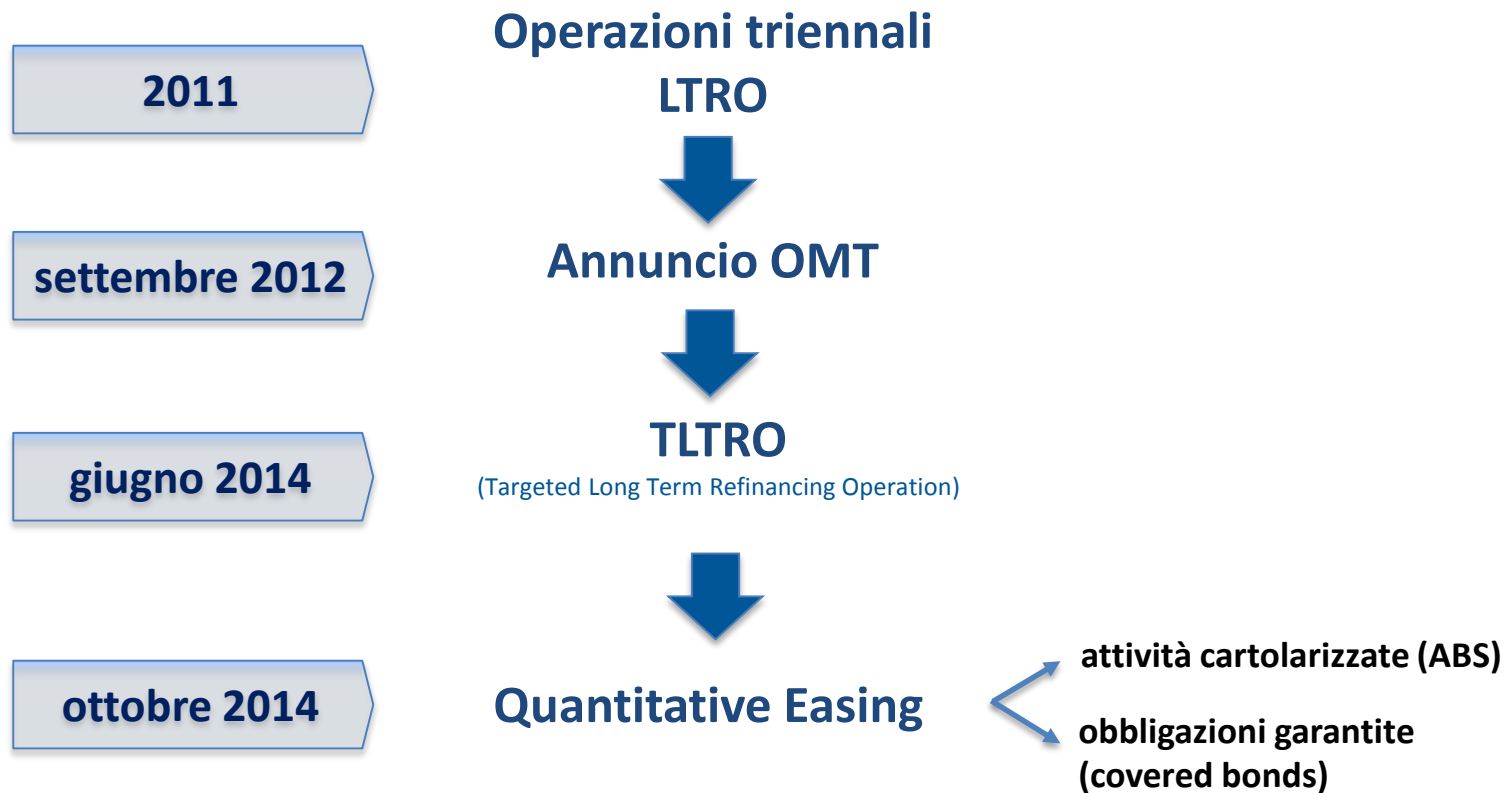
## **II. Le iniziative a sostegno del credito**

# Le iniziative a sostegno del credito

(1/3)

## Le iniziative europee: interventi BCE

Negli ultimi anni la BCE ha avviato numerose azioni di politica monetaria a sostegno del credito nell'area dell'euro:



# Le iniziative a sostegno del credito

(2/3)

## *Le iniziative europee: interventi Commissione europea*

A livello comunitario, in aggiunta ai programmi già esistenti, la Commissione europea ha recentemente dato avvio a due importanti iniziative con l'obiettivo di incoraggiare sempre più gli investimenti nell'economia reale attraverso, in particolare, gli investimenti a lungo termine:

- **«Piano Juncker»** (26 novembre 2014):
  - piano di investimenti per **incentivare l'investimento pubblico e privato nell'economia reale nei prossimi 3 anni (315 miliardi stimati)** (infrastrutture, trasporti, ricerca, energia, PMI).
  - 3 azioni chiave:
    - i. creazione Fondo Europeo per gli Investimenti Strategici (EFIS, *European Fund for Strategic Investments*)
    - ii. pipeline dei progetti
    - iii. rimozione ostacoli regolamentari (e non) presenti nei servizi e nei prodotti di mercato.
  
- **Green Paper on Capital Market Union** (18 febbraio 2015):
  - proposte dei principi alla base della **costruzione di un mercato unico dei capitali per i 28 Stati membri**:
    - i. eliminazione barriere agli investimenti cross-borders
    - ii. regolamentazione unica per i servizi finanziari;
    - iii. garanzia di un'adeguata protezione per consumatore e investitore;
    - iv. incentivi agli investimenti extra-ue e alla competitività



# Le iniziative a sostegno del credito

(3/3)

## Le iniziative italiane

In Italia sono stati introdotti **importanti interventi normativi per sostenere il credito alle imprese**, in particolare alle PMI, struttura portante dell'economia italiana

Novità per le imprese di assicurazione:

dicembre 2013

**D.l. «Destinazione Italia»**



- i. investimenti in minibond
- ii. acquisto di cartolarizzazioni

giugno 2014

**D.l. «Competitività»**



- i. finanziamenti diretti
- ii. utilizzo titoli cartolarizzati a copertura delle riserve
- iii. investimento diretto in fondi di debito

ottobre 2014

**D.l. «Investimenti»**

(emendamento ANIA in fase di approvazione)



Estensione accesso al Fondo di Garanzia per le PMI

---

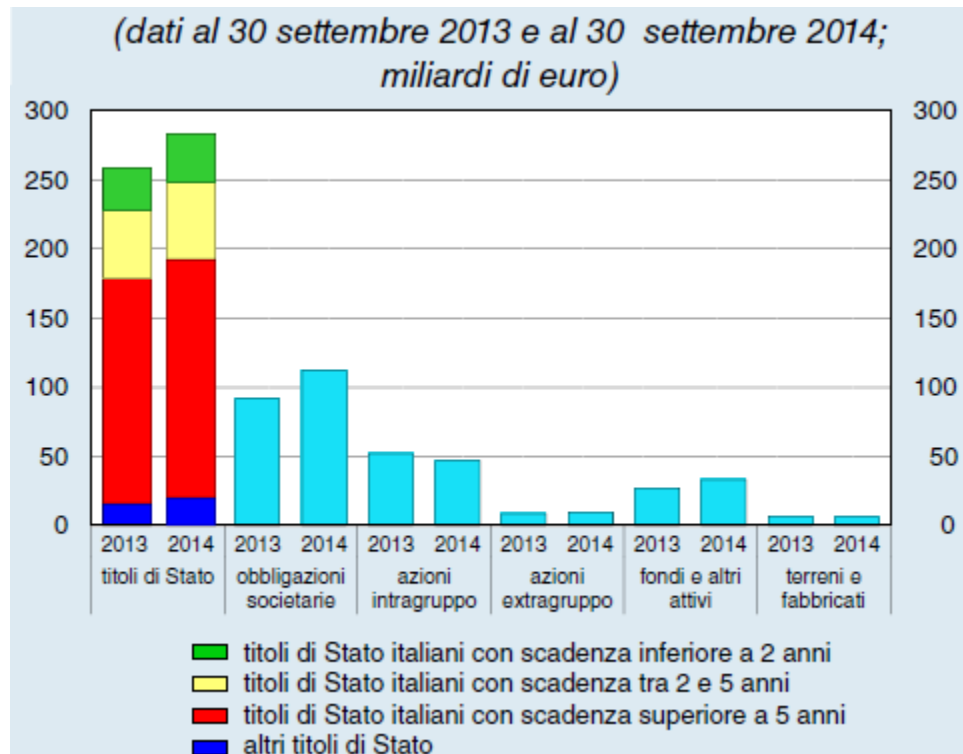
### **III. Gli investimenti delle compagnie di assicurazione italiane**

# Gli investimenti delle compagnie italiane

(1/6)

## Composizione per tipologia di asset

- Nel mercato assicurativo italiano c'è una forte concentrazione degli investimenti in titoli di Stato.



Fonte: Banca d'Italia, Rapporto sulla stabilità finanziaria 2/2014 Novembre

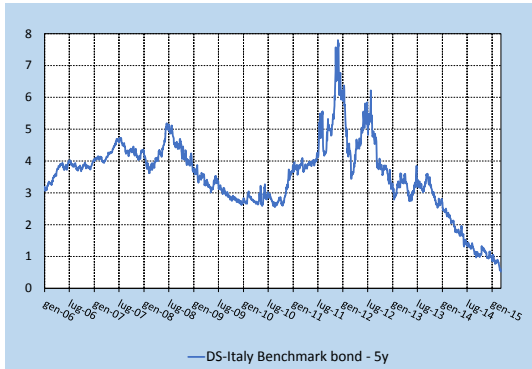
# Gli investimenti delle compagnie italiane

(2/6)

## Diversificazione vs. Rendimento

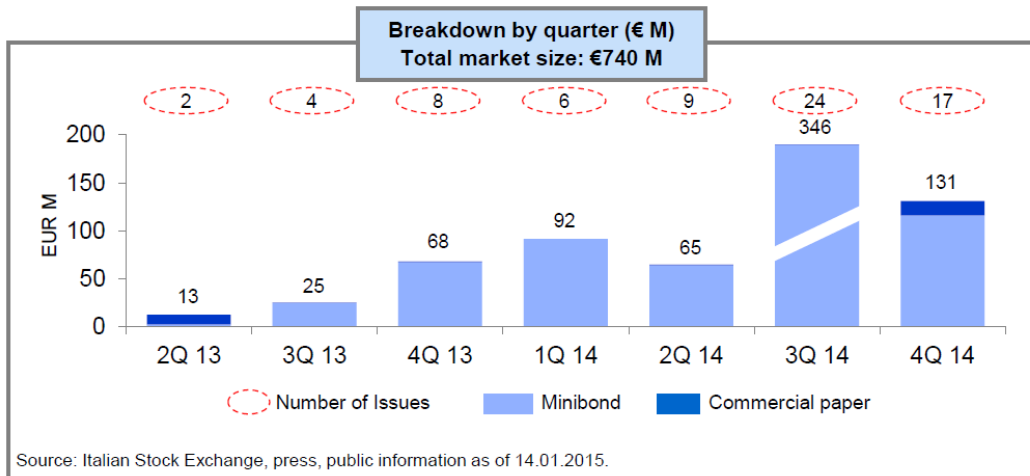
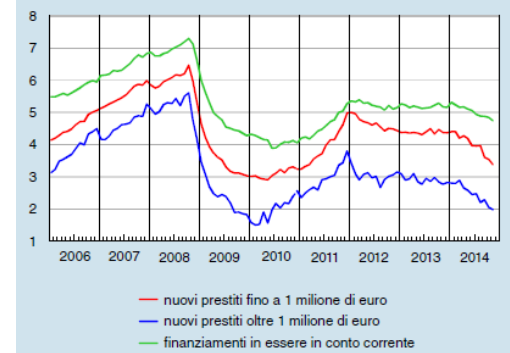
### Rendimento titoli di Stato italiani a 5 anni

Fonte:  
Datastream



### Tassi di interesse bancari - prestiti imprese italiane

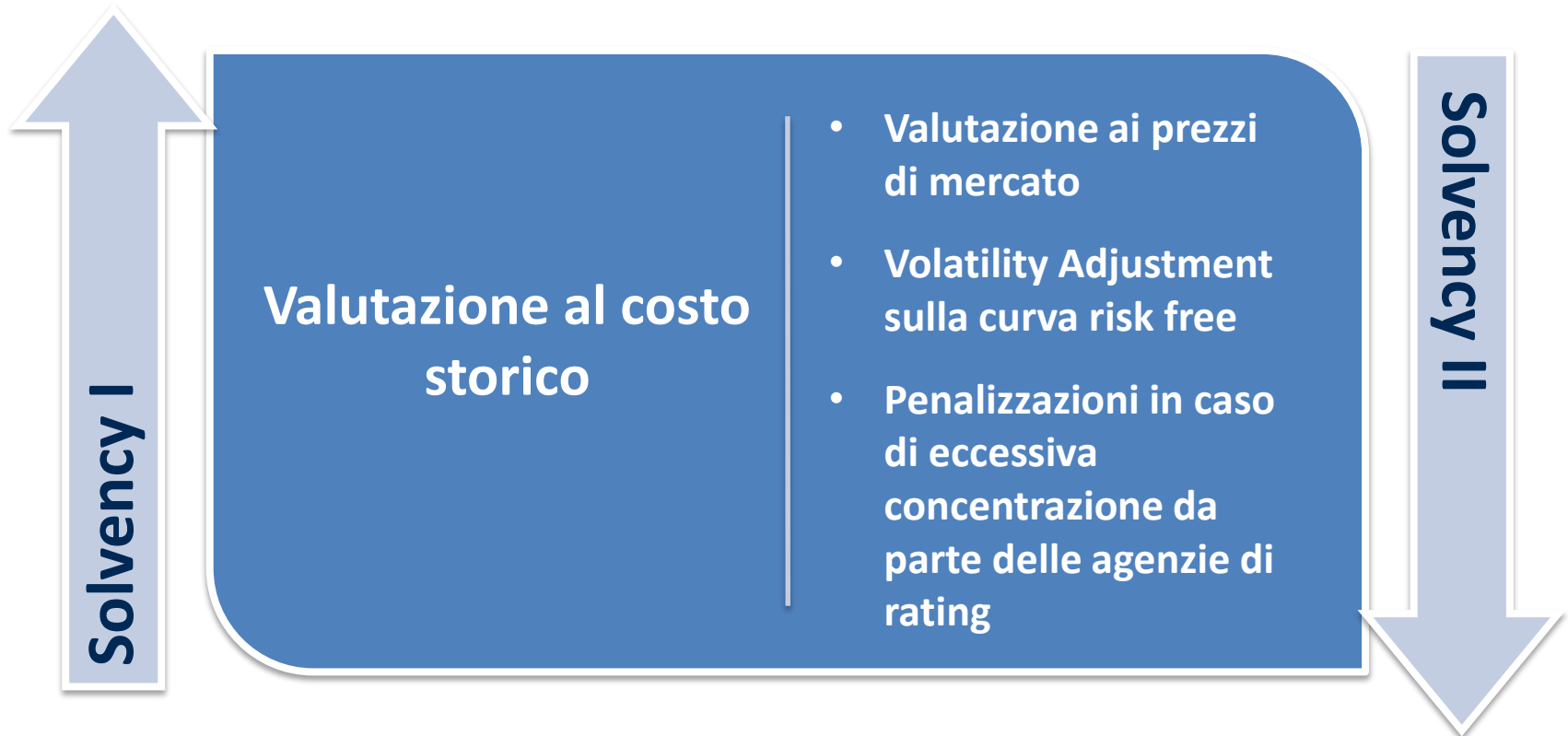
Fonte: Banca d'Italia,  
Bollettino economico  
gen '15



Nel IV trimestre del 2014 si registra un ulteriore **consolidamento del mercato dei minibond**, in cui la maggior parte delle **nuove emissioni** ha dimensione **tra 2 e 10 milioni di euro** e paga **coupon tra il 5% e il 6,5%**.

Fonte:  
Epic sim, 1/2015

## Trattamento prudenziale dei titoli di Stato



# Gli investimenti delle compagnie italiane

(4/6)

*Driver della diversificazione*

*Nell'ipotesi che un mercato efficiente permetta la riduzione del costo di finanziamento per le imprese....*



*Il divario di rendimento fra le due attività sarà in grado di remunerare  
il maggior rischio, il maggior costo regolamentare e operativo?*

## Non è così ovvio!

**Sono necessarie almeno  
due condizioni:**



**Rendimento adeguato  
del finanziamento**



**Capacità di svolgere il  
mestiere del «banchiere»  
e di inserirlo nel processo  
produttivo assicurativo**

# Gli investimenti delle compagnie italiane

(6/6)

## Considerazioni finali

- Tali misure possono rappresentare un **importante incentivo per le compagnie di assicurazione ad investire nelle nuove tipologie di strumenti finanziari**, ma:



**La questione del finanziamento diretto è più complicata**



---

### **III. Finanziamento diretto: possibilità e forme tecniche**

# Il finanziamento diretto

(1/3)

## D.l. «Competitività»: possibilità concesse

- Il D.l. «Competitività» permette alle compagnie di assicurazione di finanziare le imprese attraverso modalità dirette e indirette:

1°

### Finanziamenti diretti

le imprese di assicurazione potranno concedere finanziamenti sotto qualsiasi forma a soggetti diversi dalle persone fisiche e dalle microimprese

2°

### Operazioni di cartolarizzazione

- le società di cartolarizzazione potranno concedere finanziamenti sotto qualsiasi forma nei confronti di soggetti diversi dalle persone fisiche e dalle microimprese.
- le imprese di assicurazione potranno utilizzare qualsiasi titolo emesso nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione quale attivo ammesso a copertura di riserve tecniche.

3°

### Investimento in fondi di debito o di credito specializzati

# Il finanziamento diretto

(2/3)

## D.I. "Competitività": criteri di definizione dei limiti di investimento

- Il **Regolamento n.36 di IVASS** dispone, per i finanziamenti diretti (ad esclusione dei prestiti infragruppo e dei crediti deteriorati), il rispetto dei seguenti **limiti di investimento** per i criteri definiti dal Decreto:

CARATTERISTICHE	CRITERI				
Selezionati da banca/intermediario		✓	✓	✓	✗
Rapporto con l'intermediario	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Trattiene fino a scadenza almeno il <b>50%</b> del finanziamento</li> <li>• Il credito dell'intermediario e dell'assicuratore sono <b><i>pari passu</i></b></li> </ul>	✓	✓	✗	✗
Caratteristiche del prenditore	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elevato merito creditizio</li> <li>• Bilancio certificato</li> </ul>	✓	✗	✗	✗
LIMITE MASSIMO IN SOLVENCY I		5%	2,5%	1%	IVASS

# Il finanziamento diretto

(3/3)

## *Considerazioni finali*

- **Le assicurazioni guardano con interesse ai finanziamenti diretti**, sia da un punto di vista di rendimento sia regolamentare,
  - Permane **tuttavia** una **forte asimmetria informativa** tra chi detiene il credito e chi viene chiamato a partecipare alle operazioni.
- Il problema può tuttavia attenuarsi nel caso si mettessero in pratica **forme di garanzia adeguate**, idealmente con un grande valore segnaletico.
  - Un esempio in tal senso può essere:
    - un eventuale soggetto terzo che emette la valutazione su un portafoglio di crediti potrebbe compartecipare al tempo stesso al rischio.

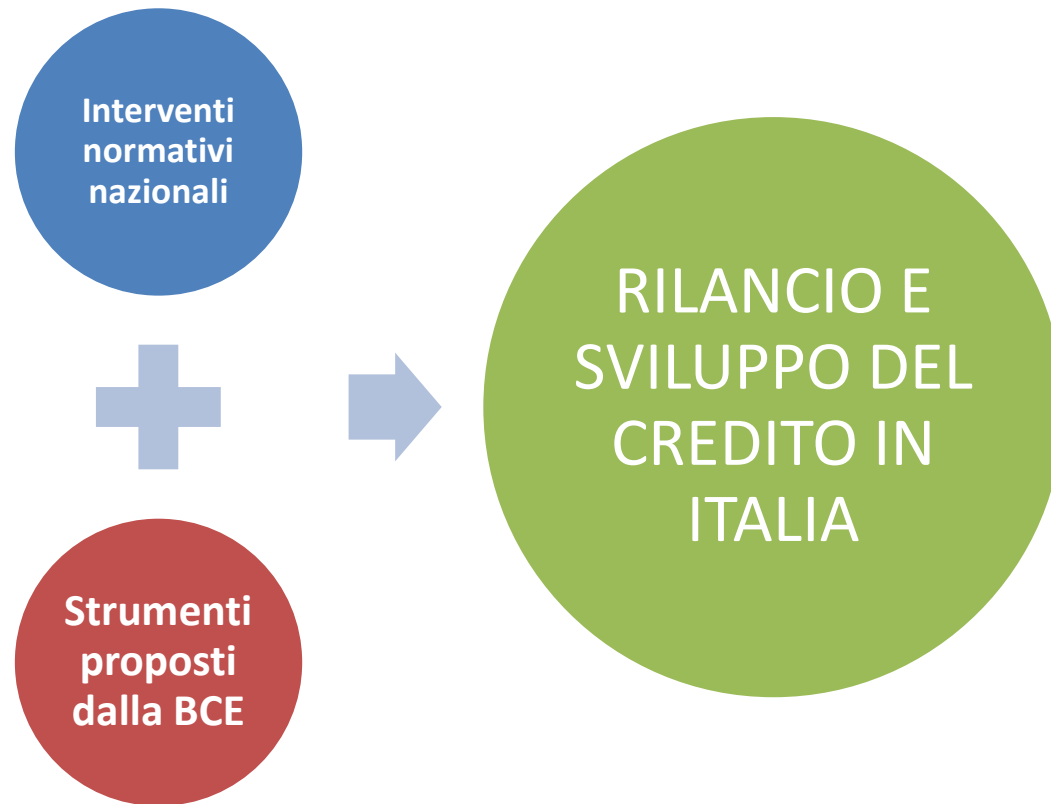
---

## **IV. Ulteriori considerazioni sul rilancio del mercato del credito in Italia**

# Il rilancio del mercato del credito in Italia

(1/5)

## *Ulteriori considerazioni*



# Il rilancio del mercato del credito in Italia

(2/5)

## Ulteriori considerazioni

È necessario:

- sfruttare al massimo le potenzialità degli strumenti messi in atto dalla BCE
- sviluppando proposte che rendano appetibile l'acquisto di operazioni di cartolarizzazione italiane

### Prorammi di acquisti della BCE consistenze al 6 marzo 2015

CBPP1	26,5
SMP	140,9
CBPP2	11,9
<b>CBPP3</b>	<b>54,2</b>
<b>ABSPP</b>	<b>3,6</b>

\* miliardi di euro

Totale prestiti cartolarizzati dalle banche italiane (*)									
	TOTALE	di cui sofferenze	Altri residenti in Italia	(***)					
				Assicur., fondi pensioni e altre istituz. finanziarie	Società non finanziarie	Famiglie	Credito al consumo	Acquisto di abitazioni	Altri prestiti
dic-13	189,8	37,1	189,1	4,1	61,9	123,1	14,8	80,7	27,7
(**)	43,6	31,8	43,4	3,8	25,6	14,0	390	3,3	10,3
dic-14	(185,5)	(48,6)	(184,5)	(3,6)	(61,3)	(119,7)	(14,3)	(75,7)	(29,7)
(**)	(43,8)	(34,8)	(43,7)	(2,9)	(24,9)	(15,9)	(1,6)	(3,6)	(10,8)

(\*) consistenze di fine periodo in miliardi di euro;  
 (\*\*) consistenze di fine periodo di cartolarizzazioni di prestiti cancellati dai bilanci  
 (\*\*\*) settore di attività economica a cui appartiene il prestatore del prestito cartolarizzato

Fonte: Banca d'Italia, Supplemento al Bollettino Statistico, feb. 15

## Effetti delle cartolarizzazioni

### BANCHE

- Liberazione di capitale
- Possibilità di concedere nuovi crediti

### ASSICURAZIONI

- Effetto di diversificazione del rischio
- Opportunità di rendimento



## *Ulteriori considerazioni*

**L'interesse delle compagnie potrà realizzarsi però solo in presenza di:**

- A. Elevata qualità della nuova «carta» offerta sul mercato
- B. Rendimento in grado di soddisfare gli impegni verso gli assicurati
- C. Quadro di garanzie appropriato
- D. Standardizzazione dei prodotti e trasparenza sui portafogli di credito sottostanti

# Il rilancio del mercato del credito in Italia

(5/5)

## *Considerazioni finali*

È quindi essenziale  
agire con prontezza,  
rendendo l'offerta di titoli cartolarizzati italiani:



**Attraiante per gli  
acquisti della BCE**



**Appetibile agli occhi  
degli investitori italiani  
ed esteri**

# Ania

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici

## **Il ruolo delle compagnie di assicurazione verso le banche**

**Edoardo Marullo Reedtz**

Responsabile Studi Finanziari, ANIA

12 marzo 2015