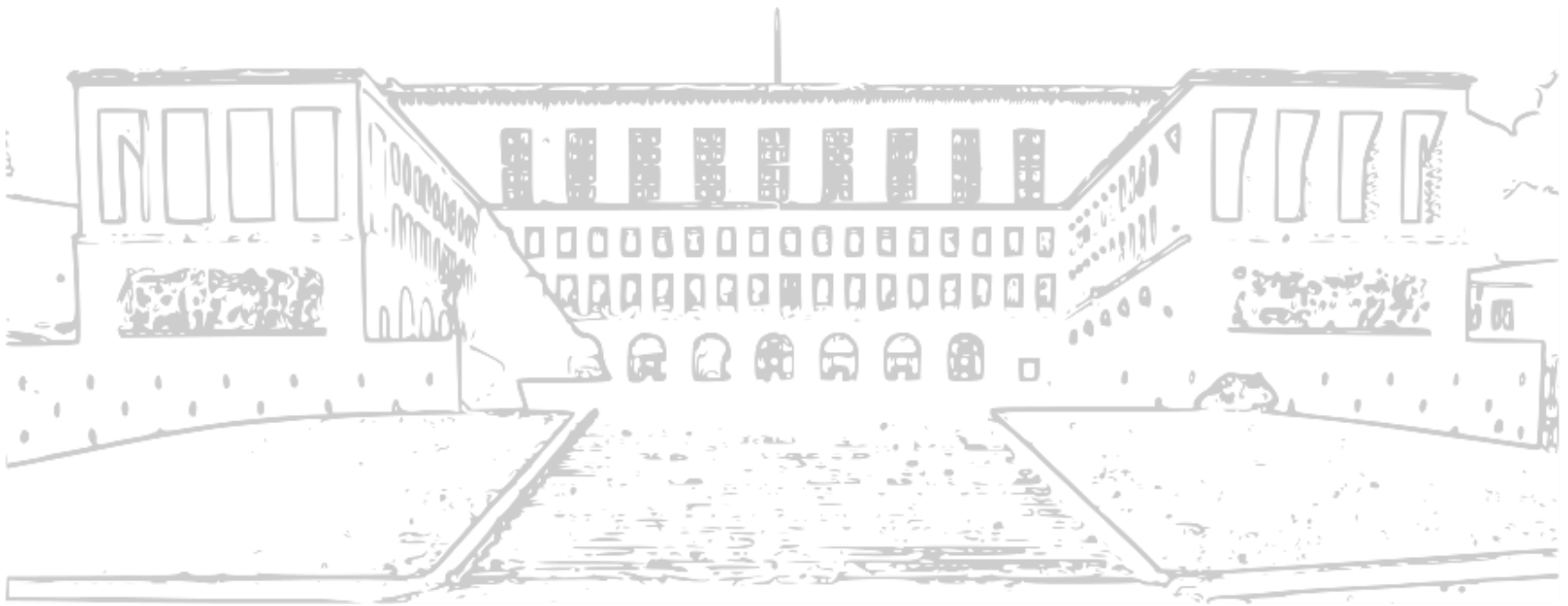


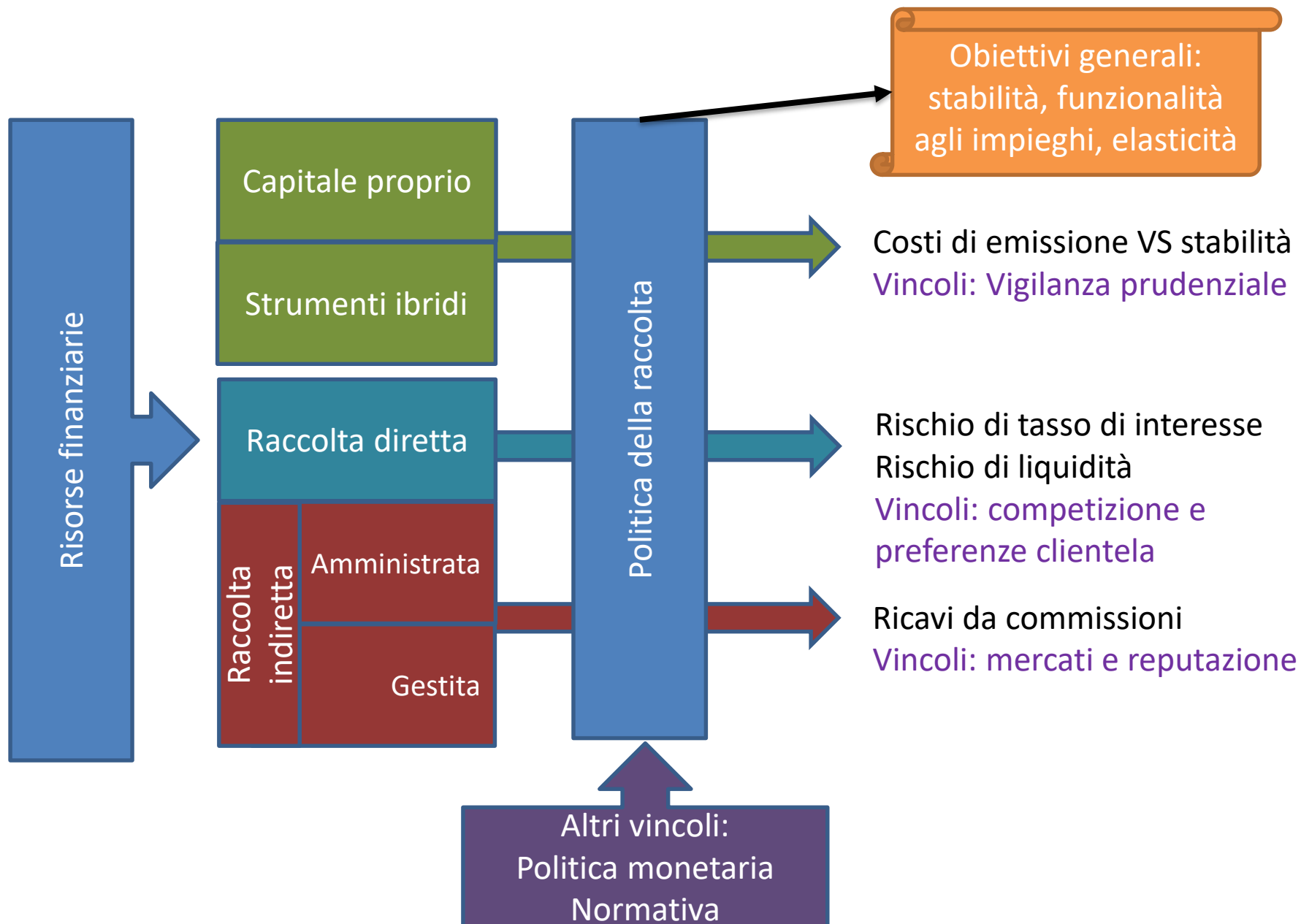
RACCOLTA, RISPARMIO GESTITO E SERVIZI DI INVESTIMENTO

A.A. 2018/2019

Prof. Alberto Dreassi – adreassi@units.it



RACCOLTA BANCARIA



RACCOLTA BANCARIA

Politica della raccolta

Obiettivi quantitativi:

- **Competizione** di strumenti alternativi a quelli bancari
- Contrazione della propensione al **risparmio**
- Limiti **territoriali**
- **Integrazione** con esigenze e strategie sugli **impieghi**

Obiettivi qualitativi:

- **Forme**: $\neq$ costo, liquidità, scadenza, flessibilità, rischi, norme, ...
- **Stabilità**: preferenze della clientela, frazionamento, compensazione
- **Elasticità**: capacità di adattamento ad esigenze interne/esterne

Obiettivi di costo:

- **Onerosità** della trasformazione delle scadenze e dei rischi
- **Integrazione** con la redditività e la rischiosità degli **impieghi**

Obiettivi relazionali:

- *Customer satisfaction, retention, migration*
- *Cross-selling*

RACCOLTA BANCARIA

Politica della raccolta

Politica di prodotto:

- **Gamma** di prodotto e difficoltà di **innovazione**
- **Diversificazione** e offerte in ***bundling***: *retention*

Politica di prezzo:

- Vincoli di **mercato** (tasso interbancario) e di **competizione**
- Differenziazione fra passività con **funzione monetaria** o meno: costi espliciti ed impliciti
- Caratteristiche della **clientela** (risposta a variazioni)
- Struttura per **scadenze** e per natura del **passivo**

Politica distributiva:

- Dagli **sportelli** tradizionali ai **canali** più innovativi (ATM/POS, Internet/mobile, ...)
- Mutamento della **struttura dei costi** di gestione

Politica di comunicazione:

- *Commerciale, istituzionale, ...: brand e reputazione*

RACCOLTA BANCARIA: FORME TECNICHE

Principali forme tecniche:

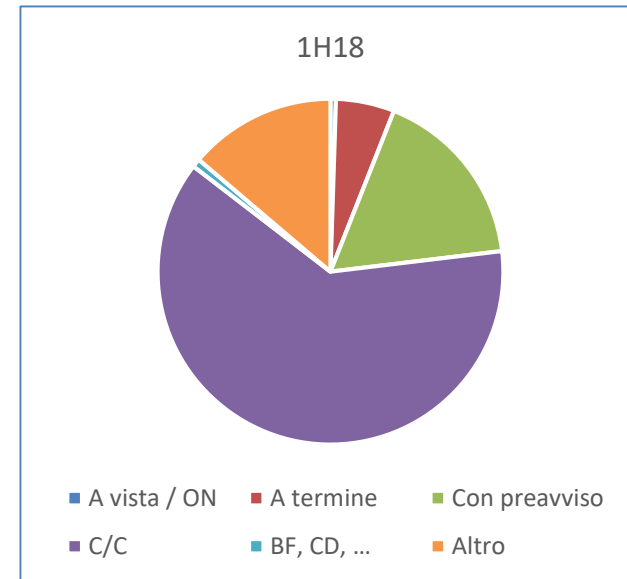
- «Personalizzate»:
 - C/C
 - D/R e conti di deposito
 - CD e buoni fruttiferi
 - P/T
- «Di mercato»
 - Obbligazioni bancarie
 - Altri titoli
 - Interbancario

Altre classificazioni:

- Con o senza **funzione monetaria** / di investimento
- In **valuta** domestica o in altre valute
- Al **dettaglio** o all'**ingrosso**
- Raccolta **diretta** o **indiretta**
- Copertura o meno della **tutela dei depositi**
- Posizione nelle procedure di **bail-in**

RACCOLTA BANCARIA: C/C

- Forma **ibrida** nell'utilizzo comune, fra funzione monetaria e di investimento
- Principale aggregato monetario (strumento **a vista**)
- **Punto di accesso** a molti prodotti/servizi bancari, in particolare di **pagamento** e di **impiego** («scoperto», c/c passivi, ...)
- Rara l'offerta di un **tasso attivo**, più frequente un **canone**
- Possibilità di **cointestazione** (congiunta/disgiunta) e di **deleghe**
- Ruolo delle **valute** di accredito/addebito (in particolare: assegni bancari)
- Possibilità di **conti-target** e **conti-fondo**
- **Modifica condizioni** contrattuali: comunicazione scritta con 30gg di preavviso, 60gg per recesso senza penali
- **Chiusura**: sempre possibile, preavviso di 15gg se su iniziativa della banca, efficacia il giorno lavorativo successivo se richiesta dal cliente



RACCOLTA BANCARIA: C/C

Comunicazioni periodiche:

- Estratto conto:
 - Riporta tutte le operazioni in ordine cronologico
 - Approvato con formula silenzio/assenso dopo 60gg
 - Presenta il **saldo contabile**

RIEPILOGO MOVIMENTI				
Saldo Iniziale al :		Totale Entrate:	Totale Uscite:	Saldo Finale al:
01/04/15				31/06/09
2.215,12+		2.891,68+	4.486,68-	685,25+

CONTEGGIO DELLE COMPETENZE			A DEBITO	A CREDITO
Data	Valuta	Descrizione Operazioni	Dare	Avere
31/04		Saldo Iniziale		2.215,12
01/04	31/03/15	Versamento di assegni bancari		1.500,00
01/04	31/03/15	Vostro bonifico	1.058,50	
07/04	09/04/15	Competenze su c/c		180,00
14/04	18/04/15	Vostro bonifico	20,15	
20/04	20/04/15	Versamento di contante		1.000,00
28/04	21/04/15	Bonifico a vostro favore del 28.04.15	179,00	
04/05	04/05/15	Competenze su c/c	343,20	

RACCOLTA BANCARIA: C/C

Comunicazioni periodiche:

- Scalare interessi (o «staffa»):
 - Ordina le operazioni per **valuta**
 - Determina il **saldo disponibile** e consente il calcolo delle **competenze**
 - **Liquidazione e anatocismo:**
 - Stessa periodicità per interessi creditori/debitori ($\geq 12m$)
 - Interessi passivi conteggiati separatamente, esigibili 60gg dopo
 - Commissioni, spese, canoni: conteggio trimestrale

VALUTA	SALDI PER VALUTA	GIORNI	NUMERI DEBITORI	NUMERI CREDITORI
25/05/2015	2.954,50	3		7025
28/05/2015	2.858,50	2		4523
30/05/2015	2.100,88	1		2354
31/05/2015	1.980,21	8		28789
08/06/2015	1.127,33	2		4122
10/06/2015	1.021,19	2		4898
15/06/2015	900,25	4		12033

RACCOLTA BANCARIA: C/C

SPESE FISSE DEI CONTI CORRENTI

(importi in euro)

Onere

Spesa media 2015

Spesa media 2016

Variazione assoluta

Canone base	29,2	28,0	-1,2
Canone bancomat	3,8	4,1	0,3
Canone carte di credito	6,1	6,7	0,6
Canone carte prepagate	0,3	0,3	0,0
Spese per comunicazioni di trasparenza	0,6	0,6	0,0
Spese per invio estratto conto	2,4	2,3	-0,1
Altre spese fisse (1)	9,3	9,3	0,0
Totale spese fisse	51,7	51,3	-0,4

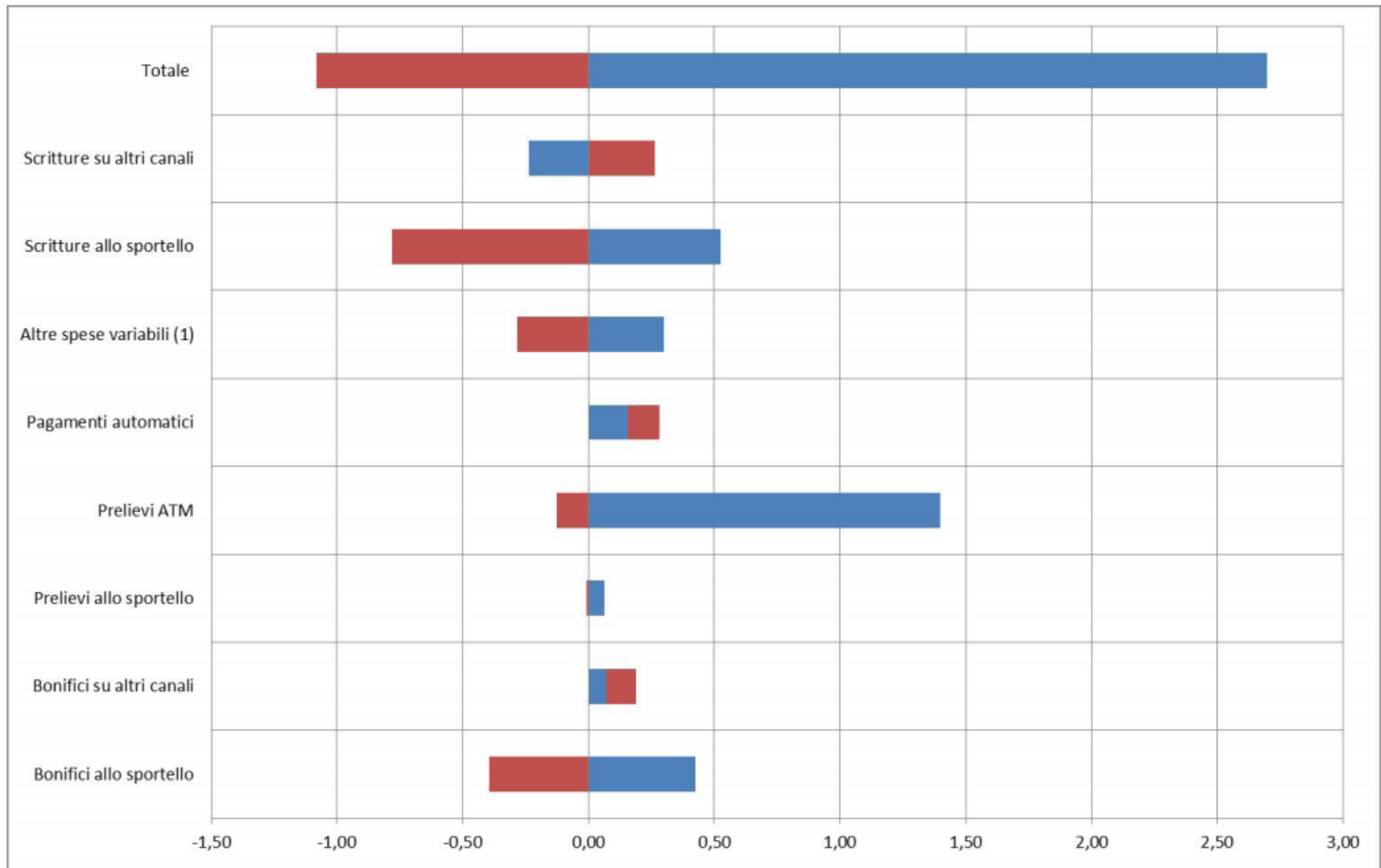
RACCOLTA BANCARIA: C/C

SPESE DEI CONTI CORRENTI ON LINE (importi in euro)

Variabile	Conti on line (A)	Conti tradizionali (B)	A - B
Spese fisse (A)	5,3	51,3	-46,0
di cui: canone base	1,7	28,0	-26,3
canone bancomat	0,0	4,1	-4,1
canone carta di credito	1,8	6,7	-4,9
canone carta prepagata	0,5	0,3	0,2
comunicazioni di trasparenza	0,0	0,6	-0,6
invio estratto conto	0,1	2,3	-2,2
altre spese fisse	1,2	9,3	-8,1
Spese variabili (B)	9,3	26,3	-17,0
di cui: spese per disposizioni	9,3	18,0	-8,7
spese di scrittura	0,0	8,2	-8,2
Spese totali (A+B)	14,7	77,6	-62,9

RACCOLTA BANCARIA: C/C

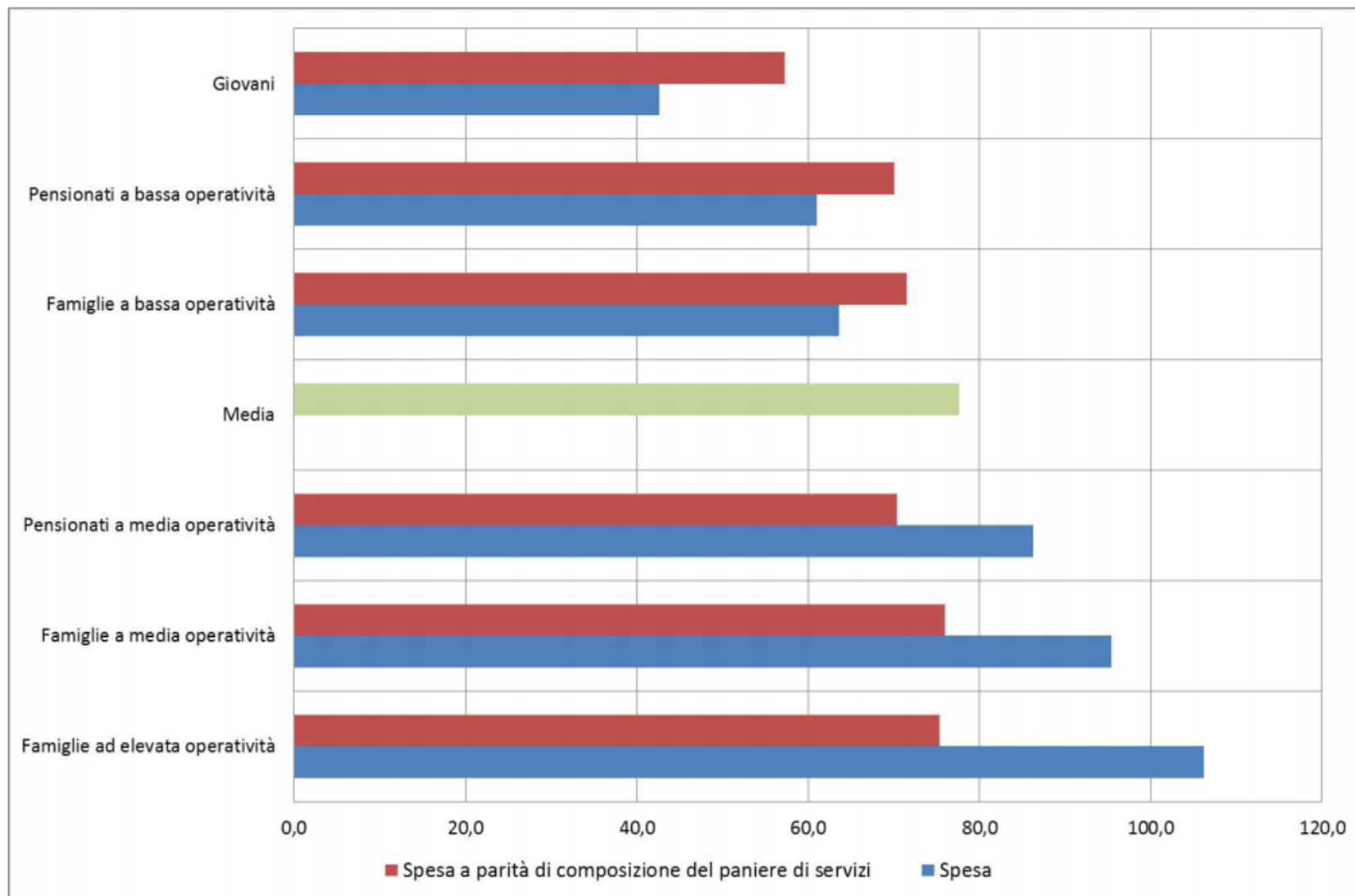
SPESE VARIABILI DEI CONTI CORRENTI (variazioni in euro delle spese 2016 rispetto al 2015)



RACCOLTA BANCARIA: C/C

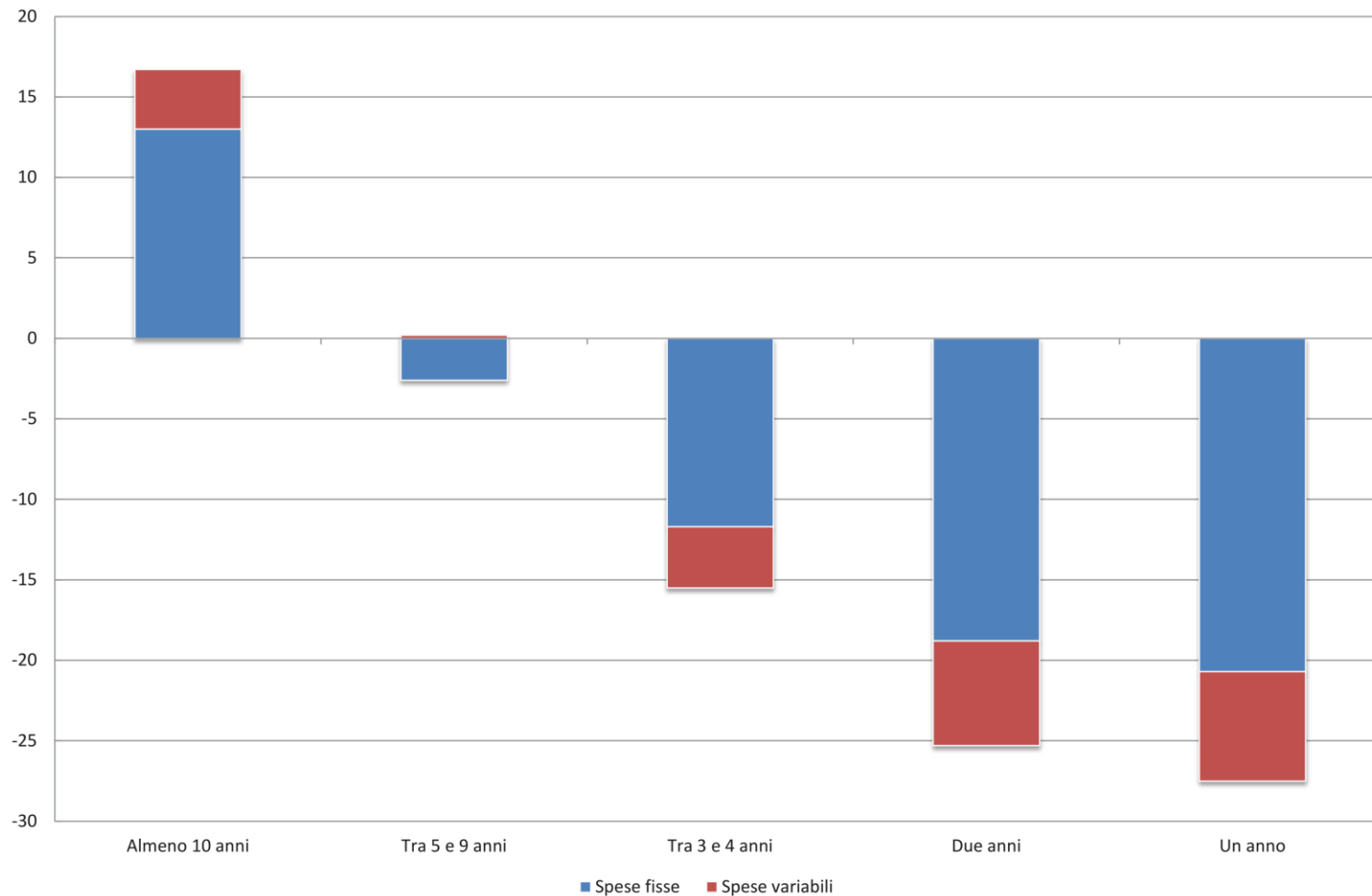
SPESE TOTALI DEI CONTI CORRENTI PER PROFILO ISC

(importi in euro)



RACCOLTA BANCARIA: C/C

**SPESA TOTALE PER ANNO DI ACCENSIONE
DIFFERENZA RISPETTO AL VALORE MEDIO**
(importi in euro)



RACCOLTA BANCARIA: D/R, CD, BUONI FRUTTIFERI

D/R:

- Sempre meno rilevante
- Ruolo del «libretto»: documento di legittimazione
- Da luglio 2017 scomparsa dei libretti al portatore: **antiriciclaggio**
- A risparmio libero (a vista) o vincolato
- Conti di deposito: sostanzialmente D/R, ma privi di «libretto», spesso in *bundling* con servizi di investimento

CD e buoni fruttiferi

- **Titoli di credito** con vincolo di durata (<5a)
- Assenza di mercato secondario
- Emessi in modo personalizzato e continuativo
- Con cedola, *zero-coupon*, a tasso fisso o variabile

RACCOLTA BANCARIA: P/T

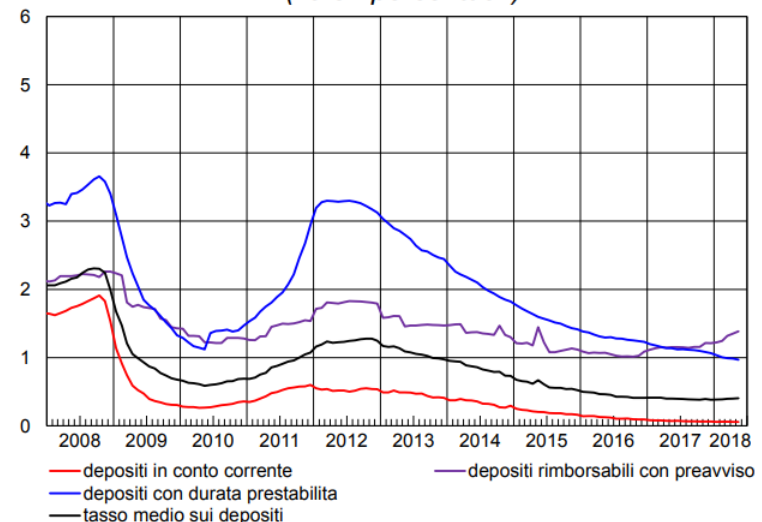
P/T:

- Vendita con obbligo di riacquisto a scadenza (1, 3, 6, ... 12 mesi)
- Il valore di mercato dei titoli sottostanti determina il **prezzo a pronti**
- Il sottostante funge da **garanzia** dell'operazione (ma non solo titoli di Stato...)
- Il **prezzo a termine** dipende dalla remunerazione concordata fra le parti
- Fuori dalla tutela dei depositi e potenzialmente oggetto di *bail-in*

Qualche dato per un confronto (08/17):

- Tasso medio raccolta: 0,95%
- Tasso sui depositi: 0,39%
- Tasso depositi in C/C: 0,07%
- Tasso P/T: 1,00%
- Tasso medio obbligazioni: 2,67%

**Tassi di interesse bancari sui depositi in euro
per strumento: consistenze**
(valori percentuali)

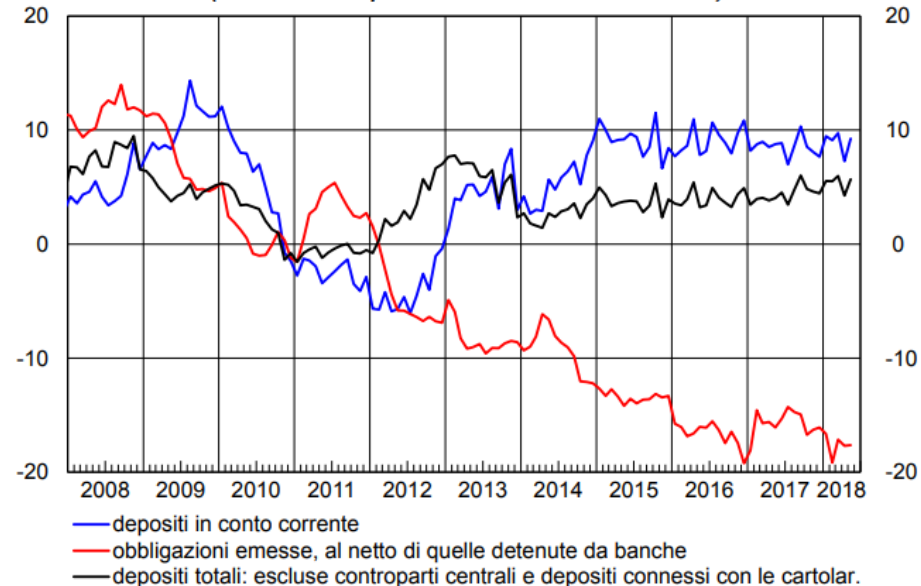


RACCOLTA BANCARIA: OBBLIGAZIONI

Obbligazioni bancarie:

- Raccolta a M/L (>3 anni)
- Rimborsate a scadenza
- Fisso/variabile, ZC
- Anche indicizzate/strutturate
- Anche subordinate
- Taglio minimo 10.000 (1.000 con requisiti specifici)
- Tipicamente *callable*, raramente *puttable*
- Tipicamente OTC, secondario limitato
- *Covered bond* con garanzia e patrimonio separato
- Tutela diretta solo nel caso delle BCC

**Principali passività bancarie:
depositi con residenti in Italia e obbligazioni**
(variazioni percentuali sui 12 mesi)



RACCOLTA BANCARIA: ALTRI

Strutturati:

- Collegamento di remunerazione e rimborso a tassi di cambio, indici rappresentativi di azioni/fondi/tassi di interesse/*commodity*, o a eventi legati al rischio di credito
- Unione di uno ZC («parte garantita») e di uno/più derivato/i («parte speculativa»)
- Consentono risparmi sul costo della raccolta facendo leva sulla forza commerciale

Alternative alla raccolta diretta per il *funding*:
cartolarizzazioni e cessione di portafoglio crediti

SERVIZI DI INVESTIMENTO

Principali tipologie:

- Negoziazione per conto proprio
- Esecuzione di ordini della clientela
- Ricezione/trasmissione ordini
- Gestione di MTF
- Gestione di patrimoni/portafogli
- Sottoscrizione e/o collocamento con o senza garanzia presso il pubblico o in trattative riservate
- Consulenza su investimenti, indipendente (no *inducement*) o meno

Inclusi:

- mera *execution, dealing, market making*
- distribuzione di quote di fondi

Normativa TUB/TUF/MIFID
Ricavi commissionali e da
spread

Soggetti autorizzati:
SIM, SGR, banche, intermediari 106,
anche EU/extra-EU, agenti di cambio

Gestione
collettiva
(OICR): SGR,
SICAF, SICAV

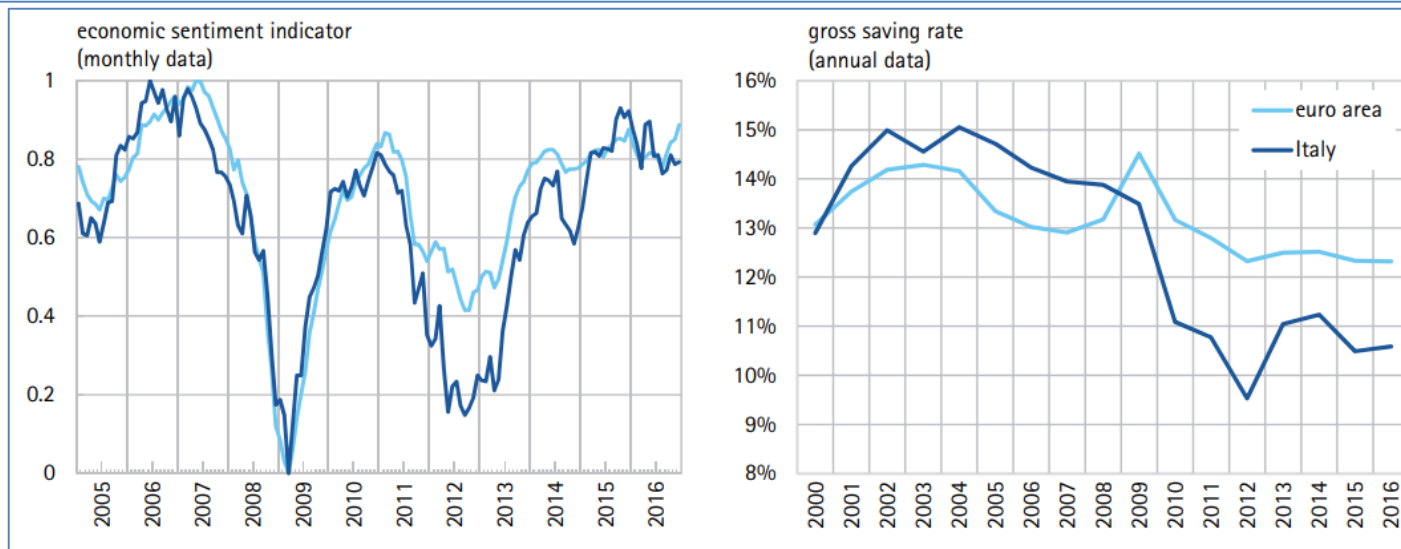
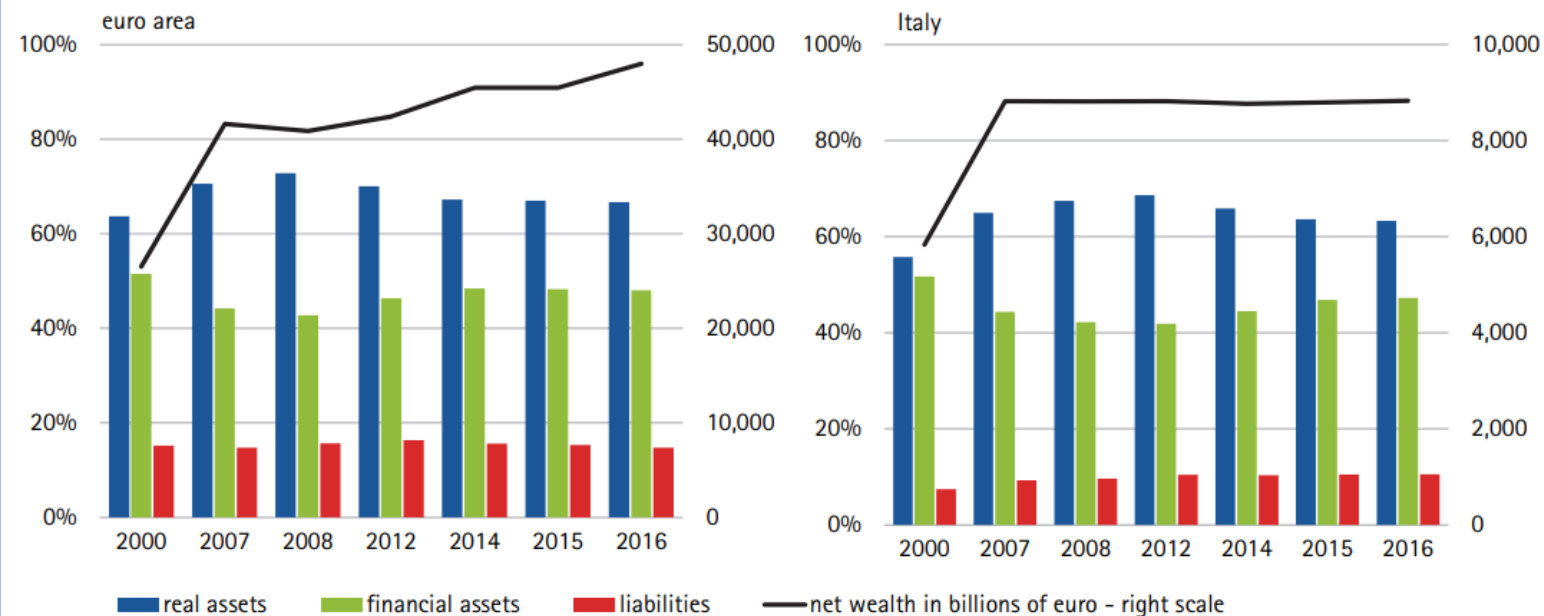
SERVIZI DI INVESTIMENTO

Principali requisiti normativi di KYC:

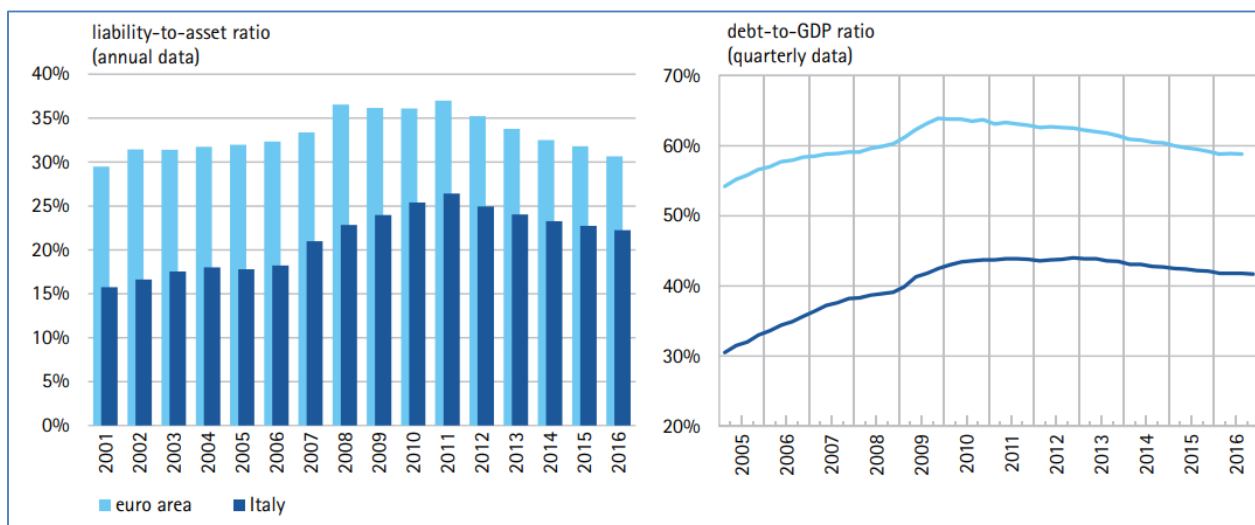
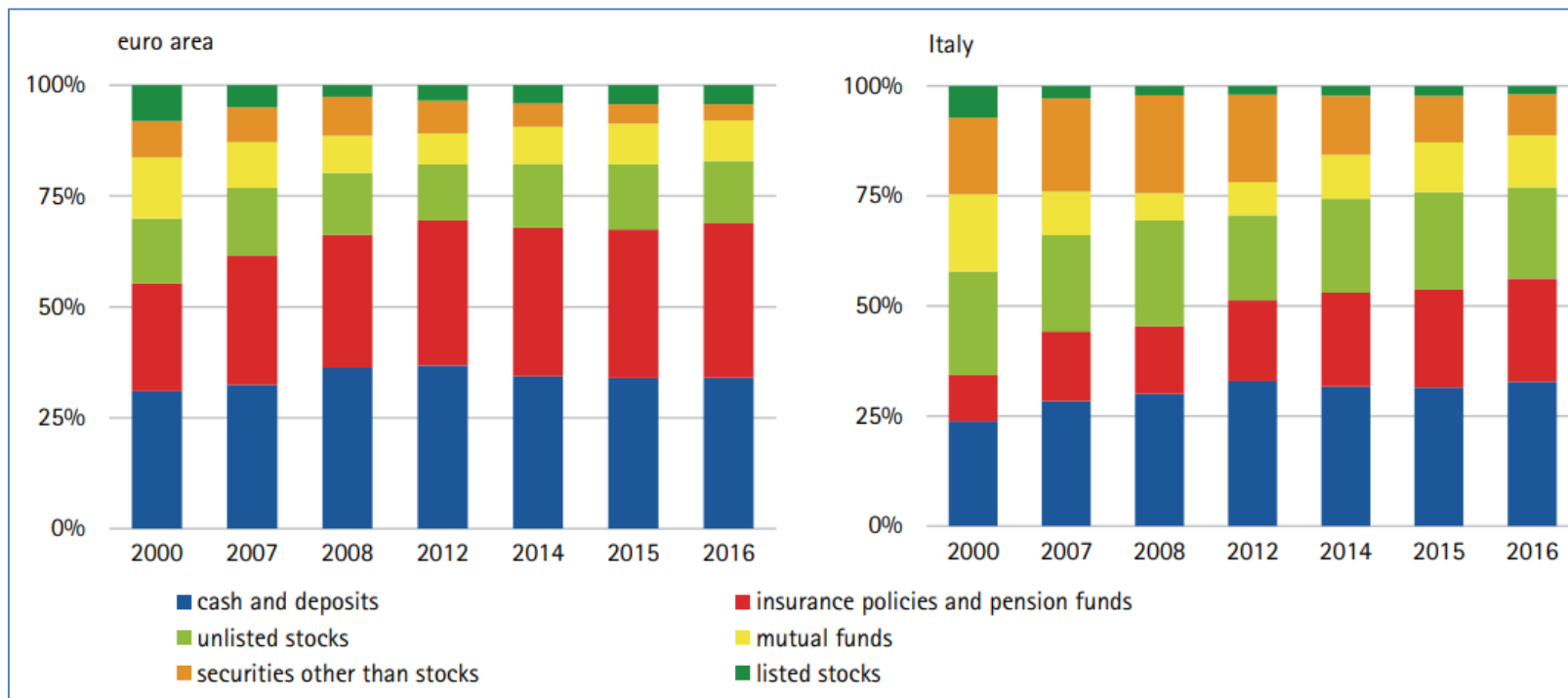
- **Adeguatezza** («cornice»):
 - Conoscenze ed esperienza su investimenti
 - Situazione economico-finanziaria attuale
 - Obiettivi dell'investimento
- **Appropriatezza** (verifica specifica):
 - conoscenza ed esperienza sulla singola operazione di investimento per valutarne i rischi in modo adeguato
 - *l'execution only* (per strumenti non complessi) evita la valutazione di appropriatezza ma possibile solo su richiesta della clientela
- *Inducements* e conflitti di interesse:
 - Se pagati dalla clientela o siano necessari per fornire il servizio, oppure
 - Vietati se non comunicati in modo trasparente, se non accrescono la qualità del servizio e se incompatibili con la *best execution*

RACCOLTA BANCARIA: DATI

Fig. 1.1 – Household net wealth: level and composition
(annual data)



RACCOLTA BANCARIA: DATI



RACCOLTA BANCARIA: DATI

Fig. 2.1 – Actual financial knowledge

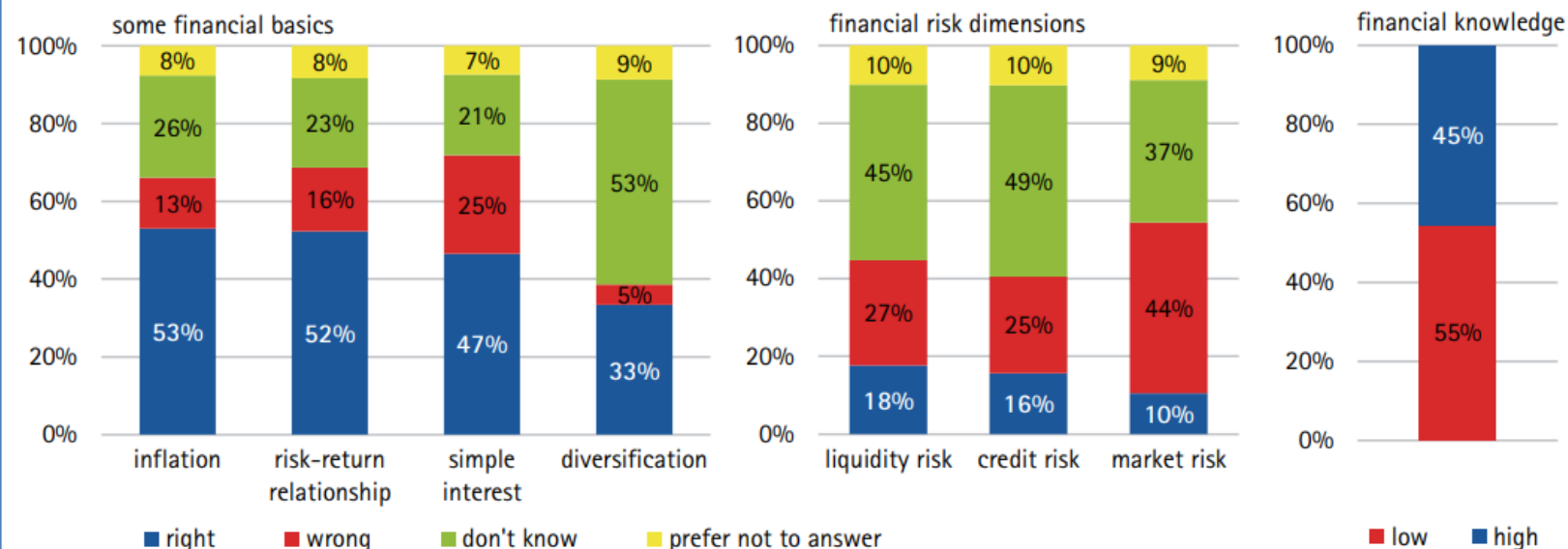
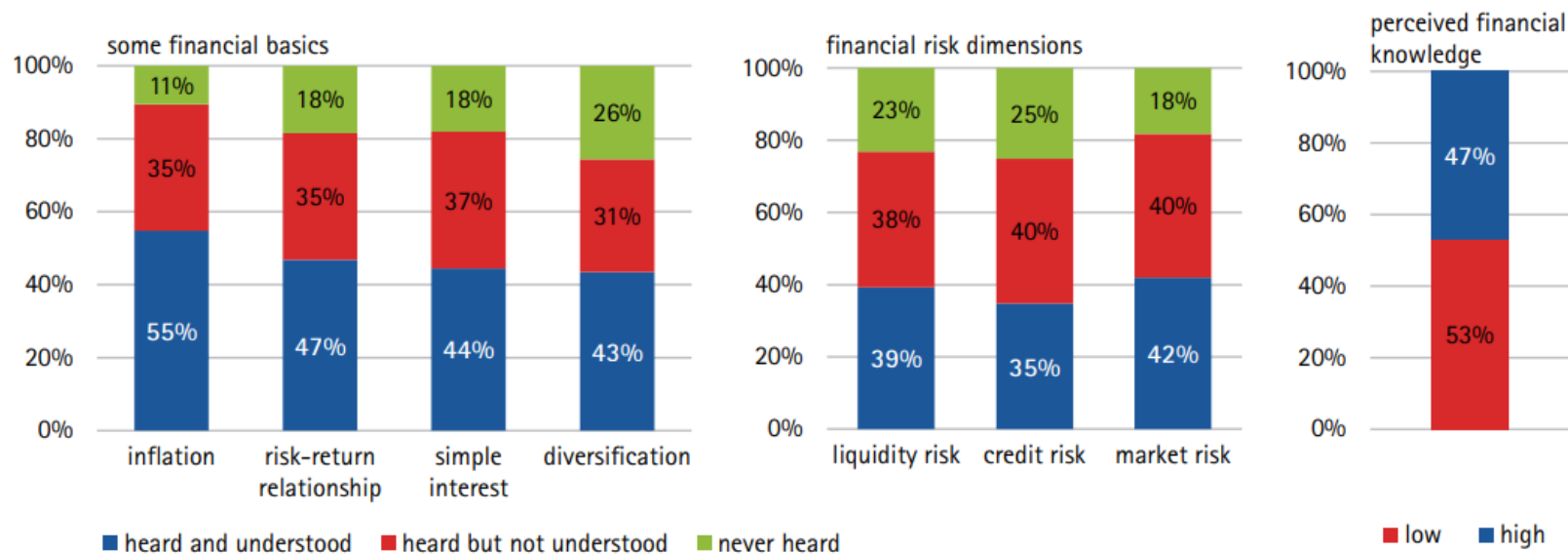
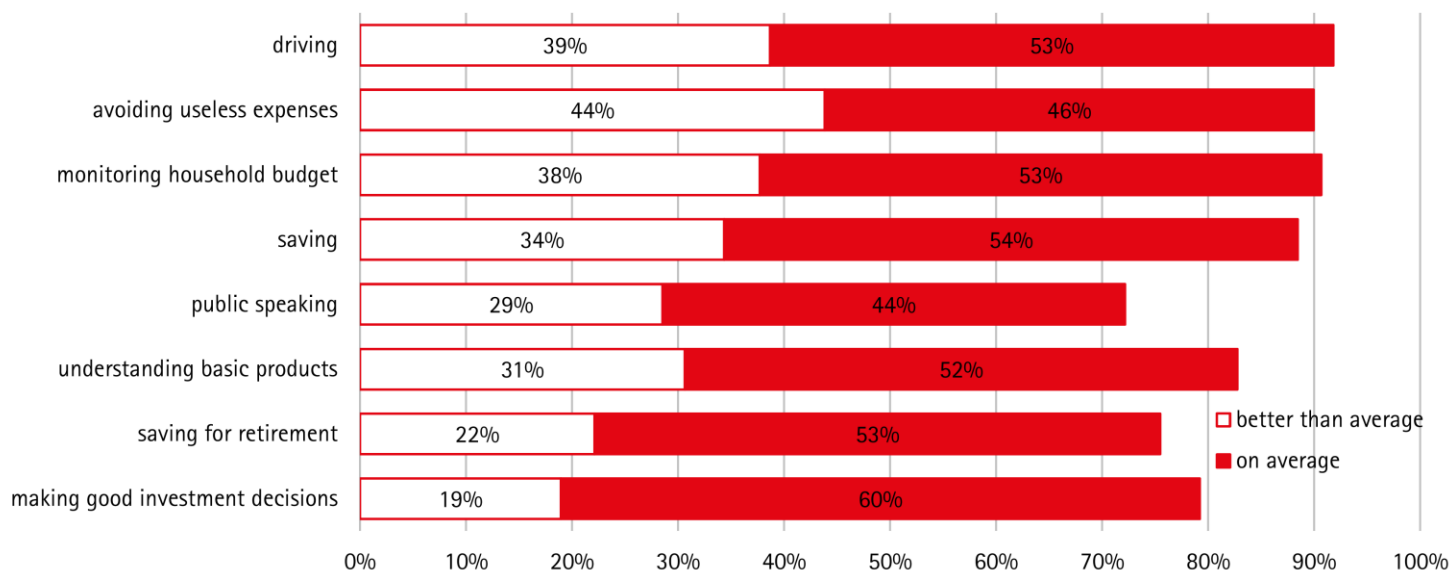


Fig. 2.3 – Perceived financial knowledge

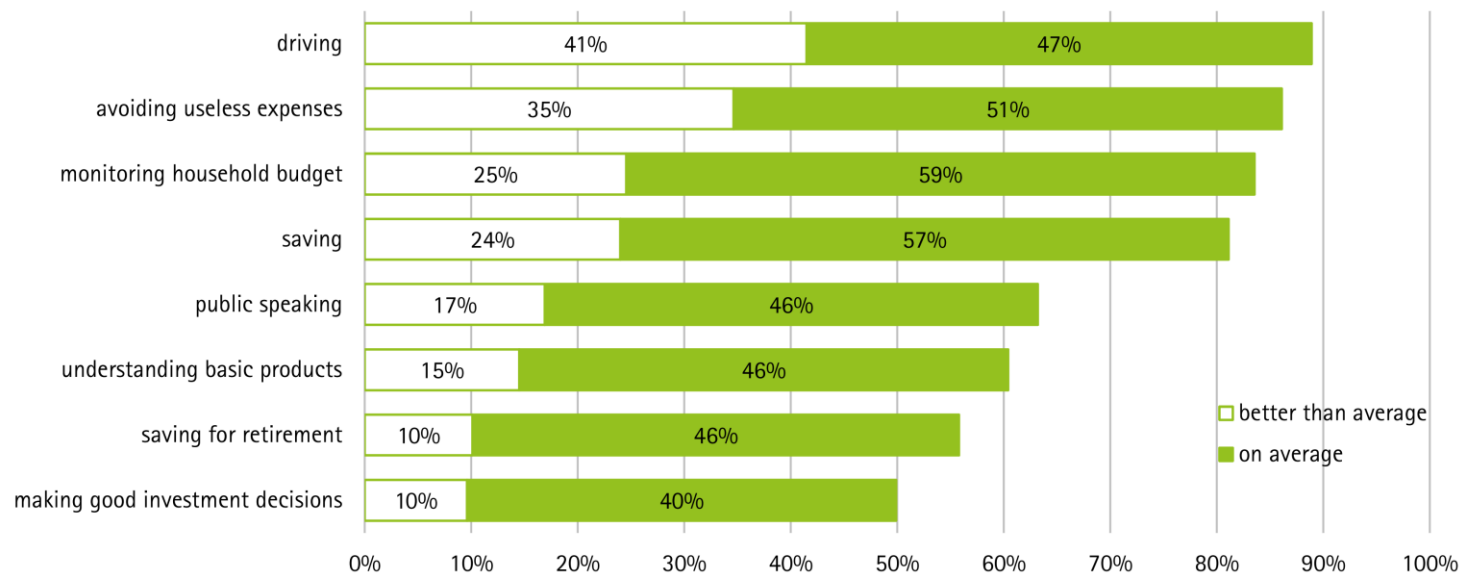


RACCOLTA BANCARIA: DATI

investors



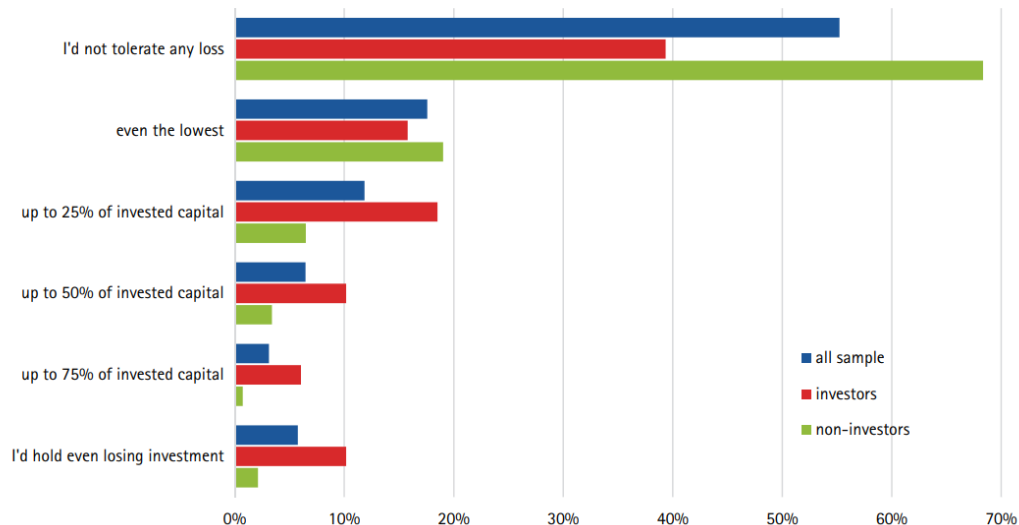
non-investors



RACCOLTA BANCARIA: DATI

Fig. 2.22 – Loss aversion

what is the maximum loss you would accept before deciding to sell?



I save ...

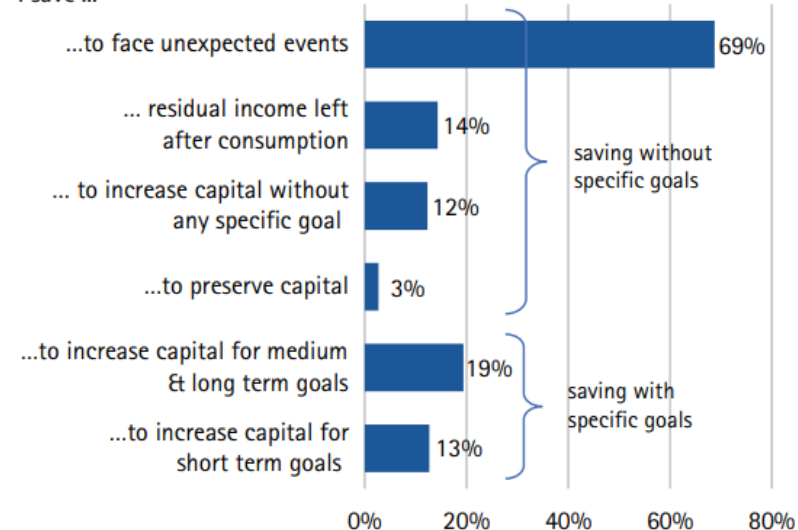
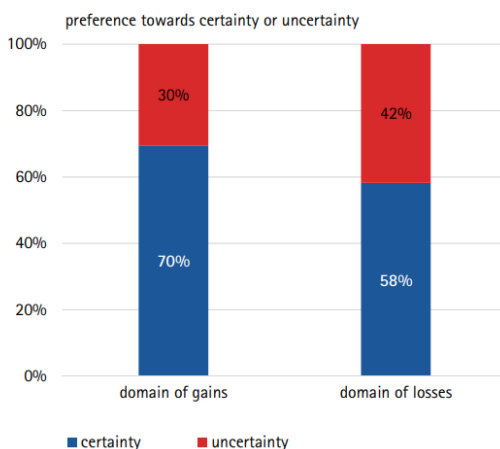


Fig. 2.24 – Attitude towards framing effect



framing effect

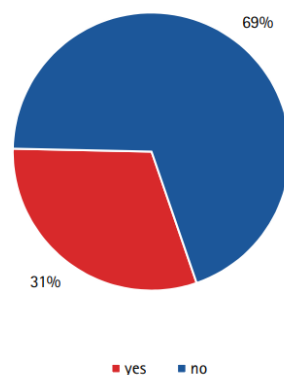
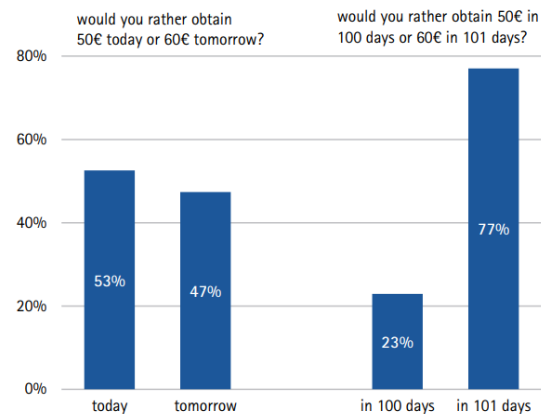
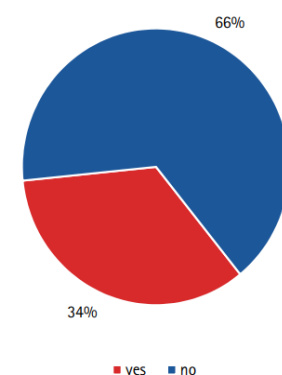


Fig. 2.25 – Attitude towards dynamic inconsistency



dynamic inconsistency



RACCOLTA BANCARIA: DATI

Fig. 4.4 – Investment habits

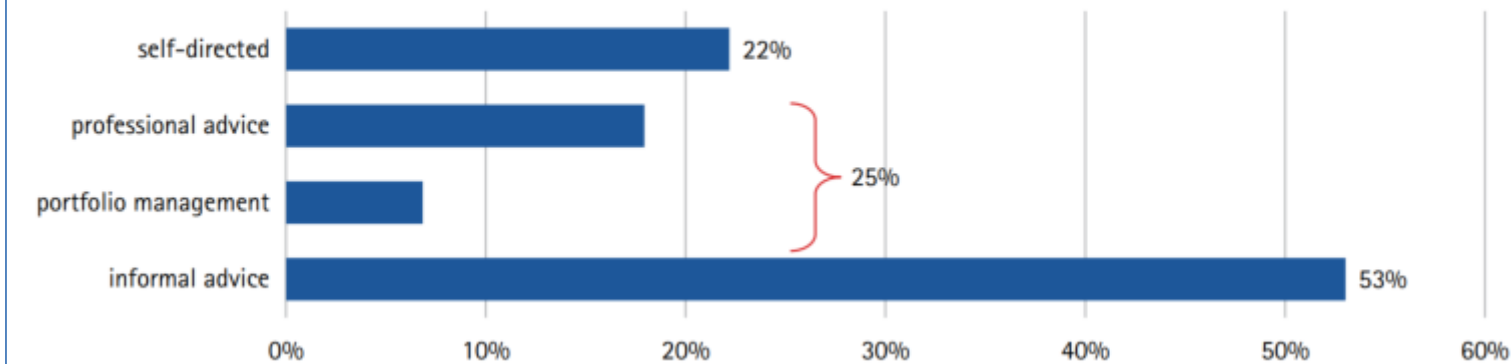
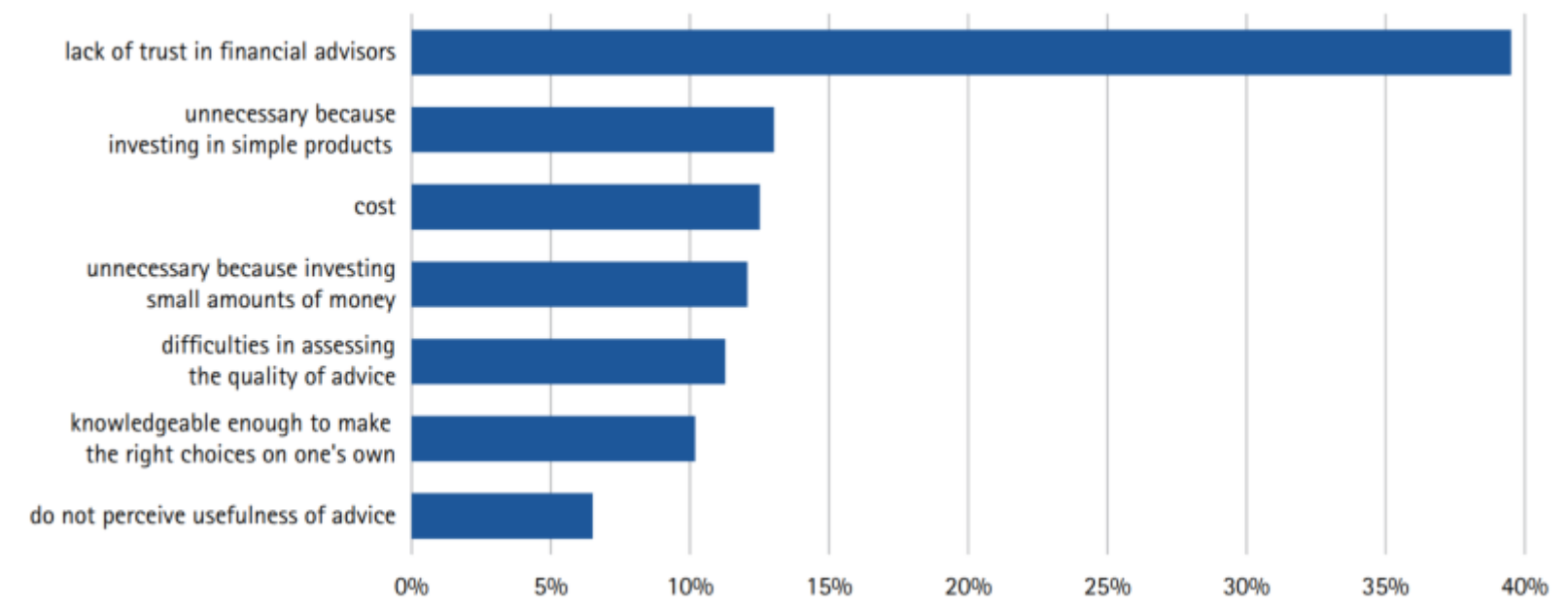
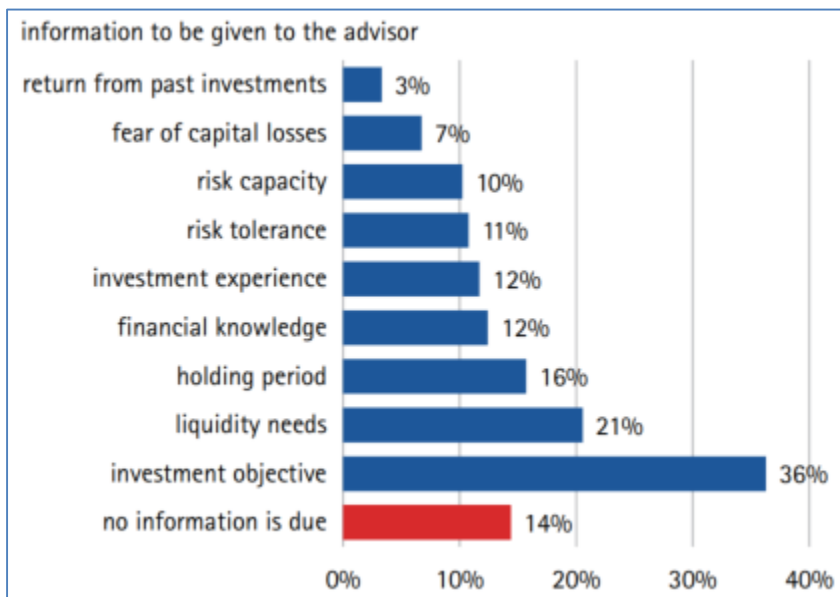
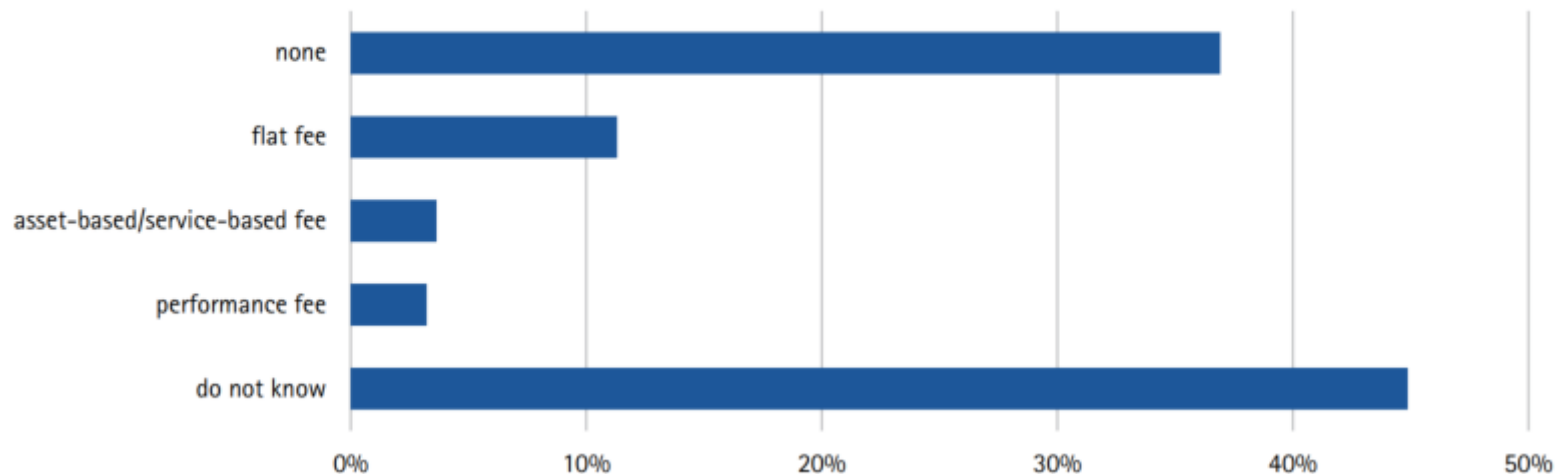


Fig. 5.5 – Factors preventing from seeking for financial advice



RACCOLTA BANCARIA: DATI

Fig. 5.10 – Type of fee charged by the financial advisor

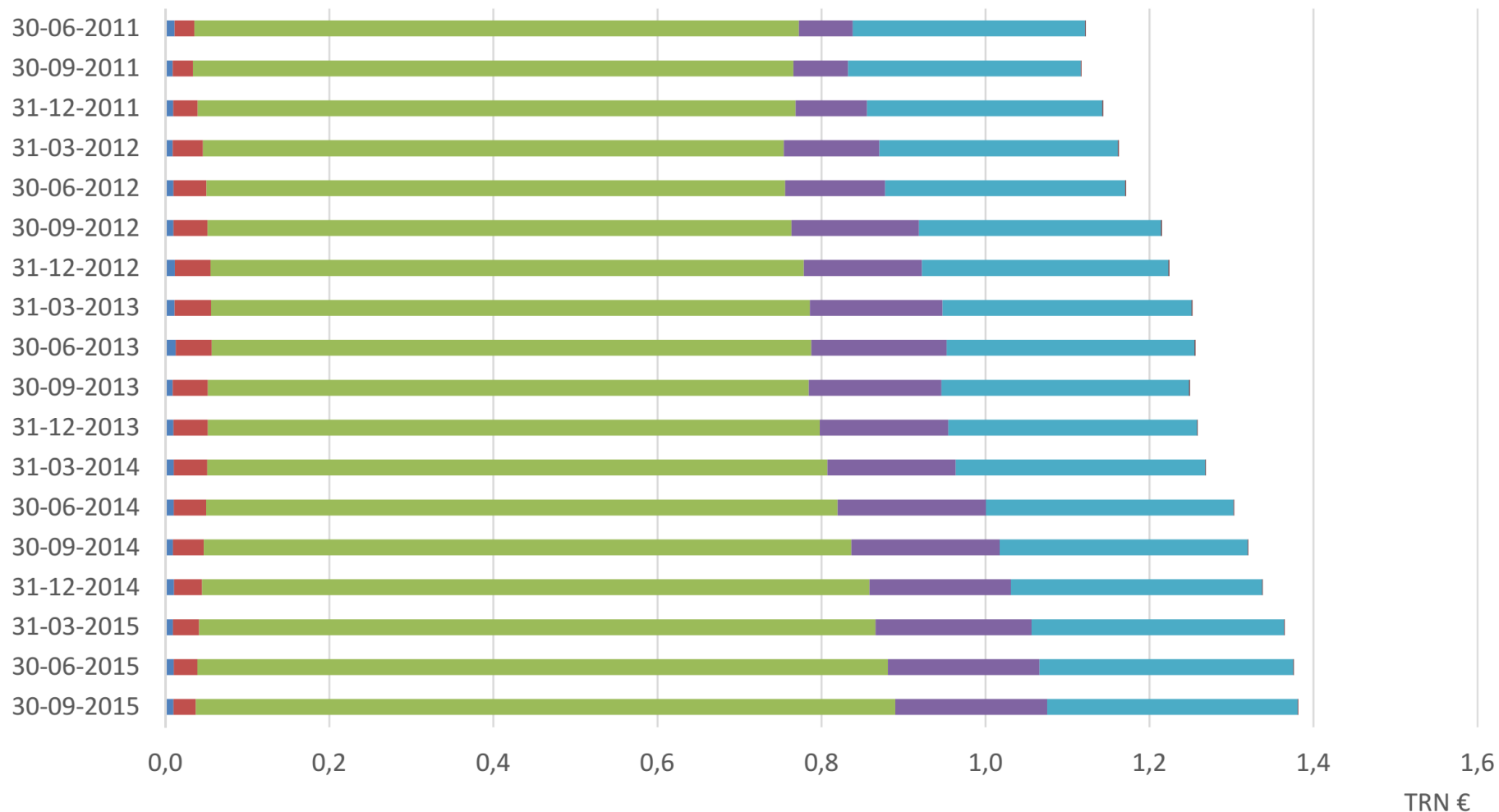


RACCOLTA BANCARIA: DATI



RACCOLTA BANCARIA: DATI

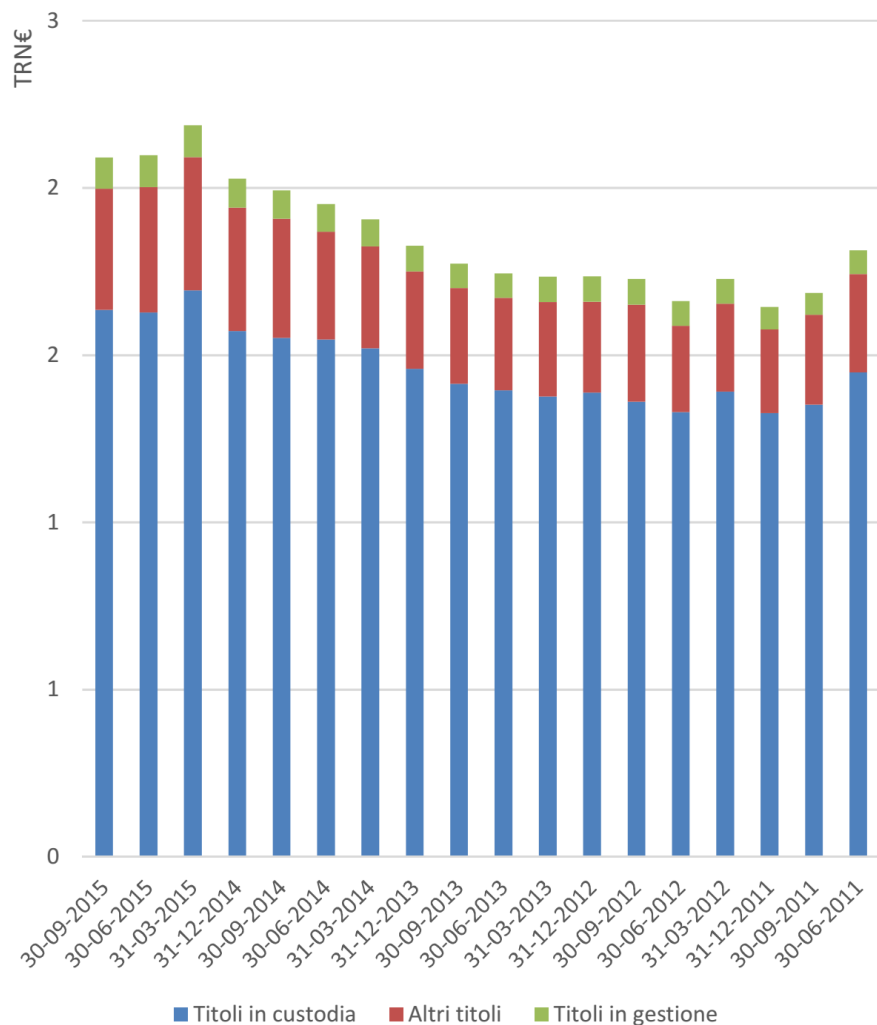
Raccolta diretta da residenti



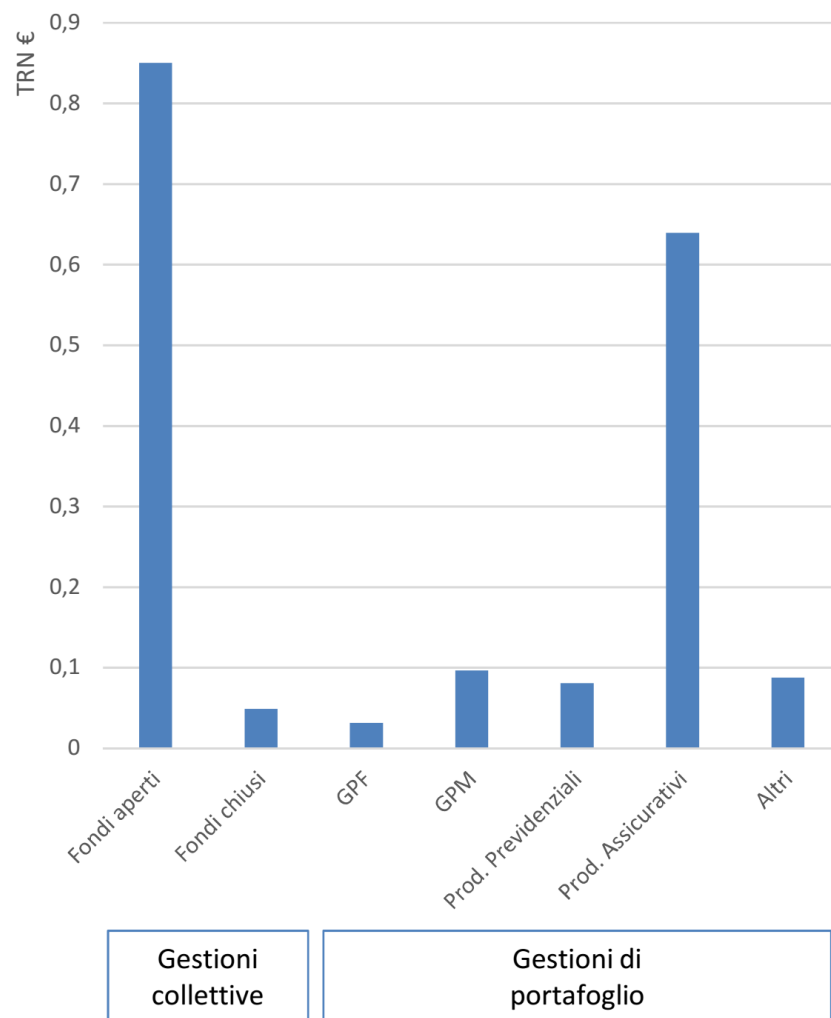
RACCOLTA BANCARIA: DATI

Raccolta diretta da residenti

Raccolta indiretta delle banche



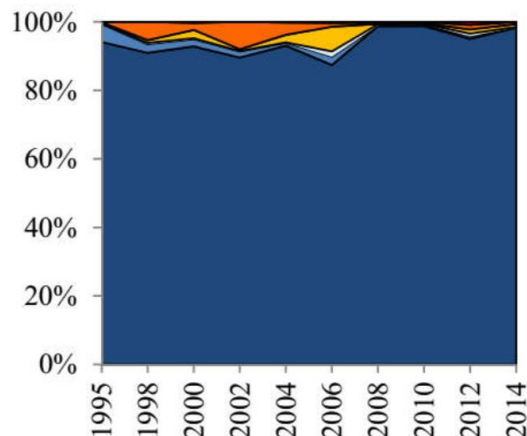
Industria del risparmio gestito
(31/12/2015)



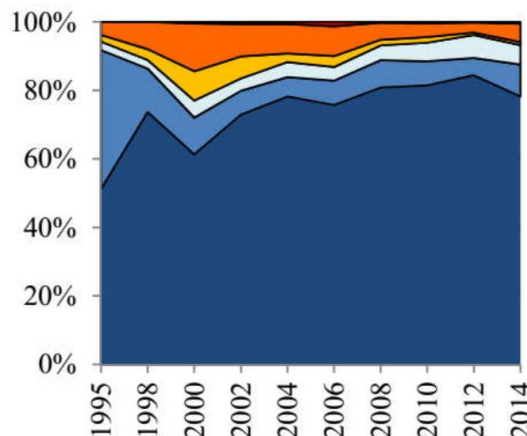
RACCOLTA BANCARIA: DATI

Attività finanziarie per quintili di ricchezza netta

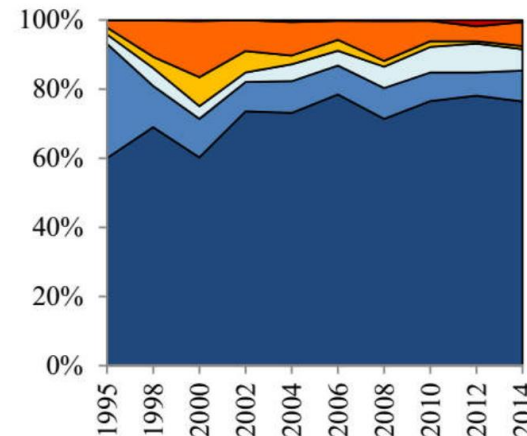
Primo quinto



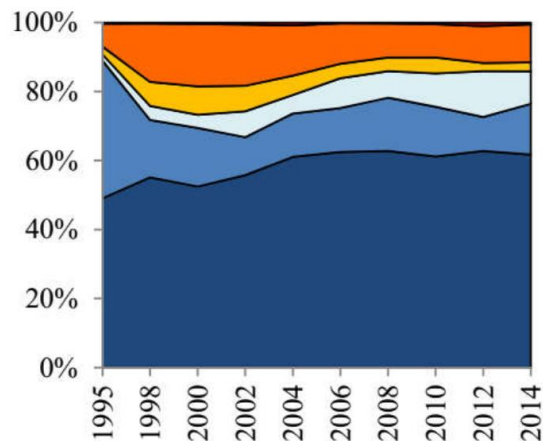
Secondo quinto



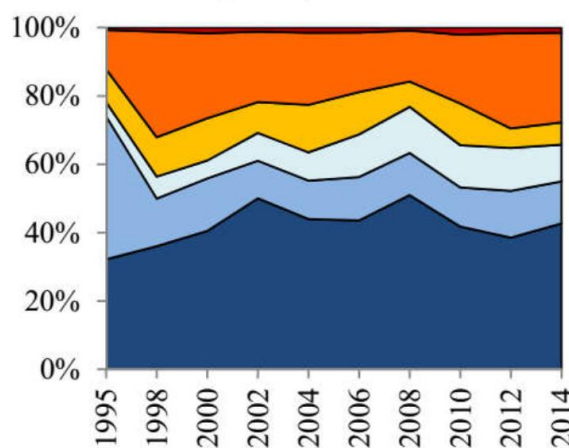
Terzo quinto



Quarto quinto



Quinto quinto



- Titoli esteri
- Investimenti gestiti (fondi e gestioni patrimoniali)
- Azioni e partecipazioni
- Obbligazioni private
- Titoli di Stato
- Altro (depositi, libretti, certificati, ecc.)

RACCOLTA BANCARIA: DATI

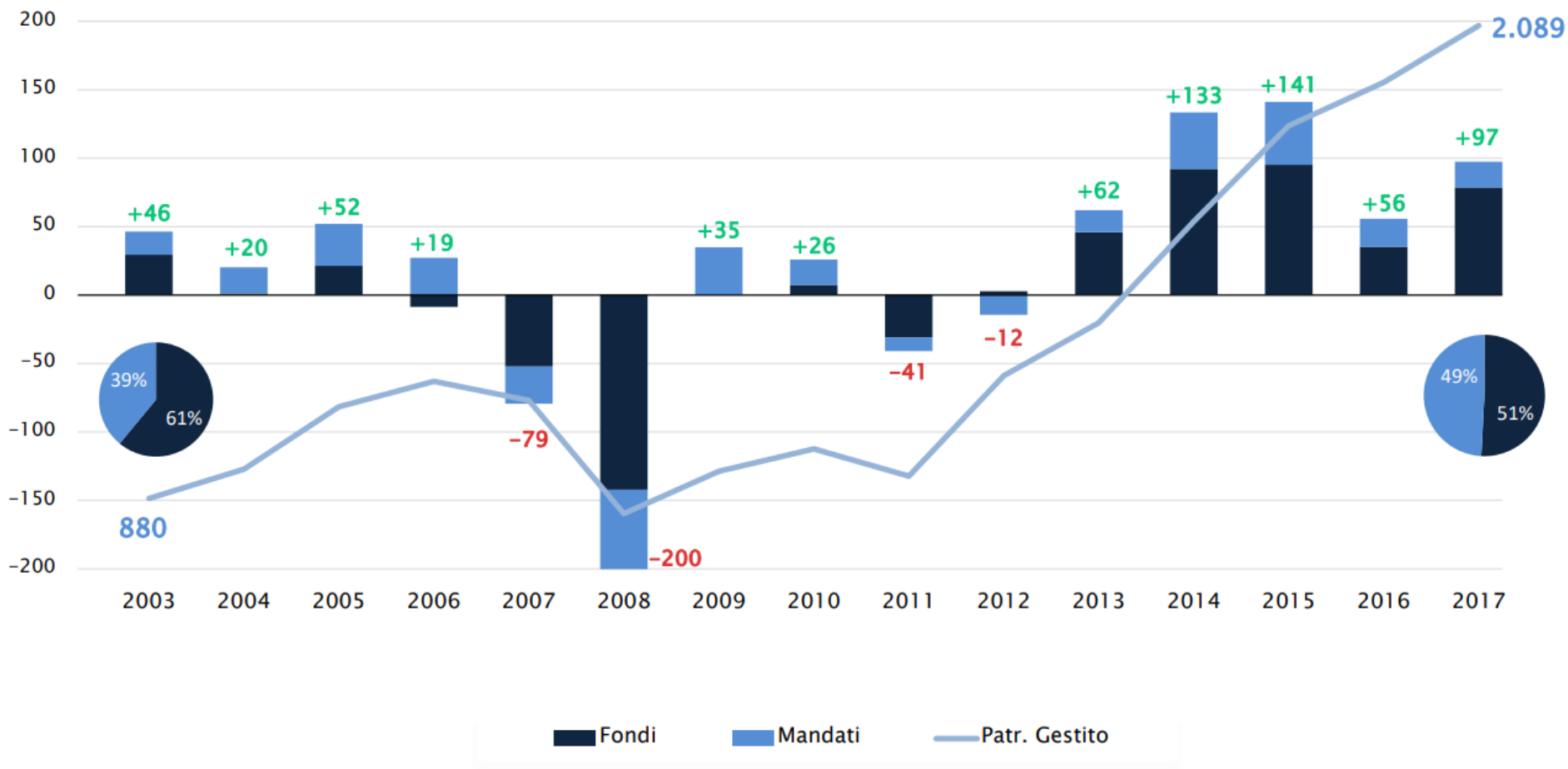
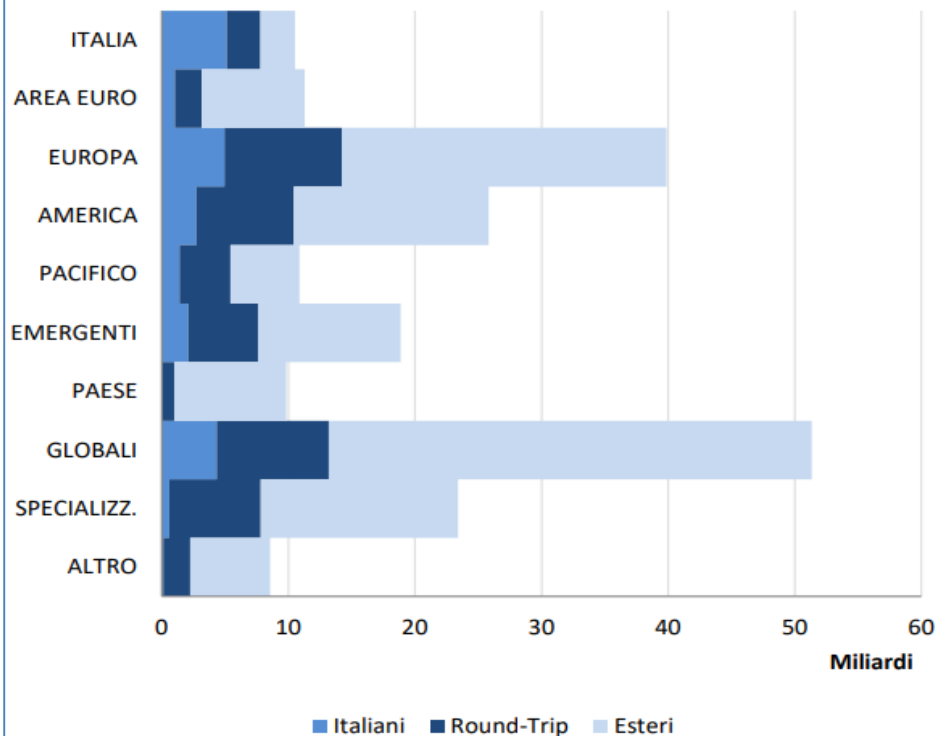


Figura 3. Patrimonio gestito e raccolta (miliardi di euro) suddivisi tra gestioni di portafoglio (mandati) e fondi comuni. Anni 2003-2017.

RACCOLTA BANCARIA: DATI

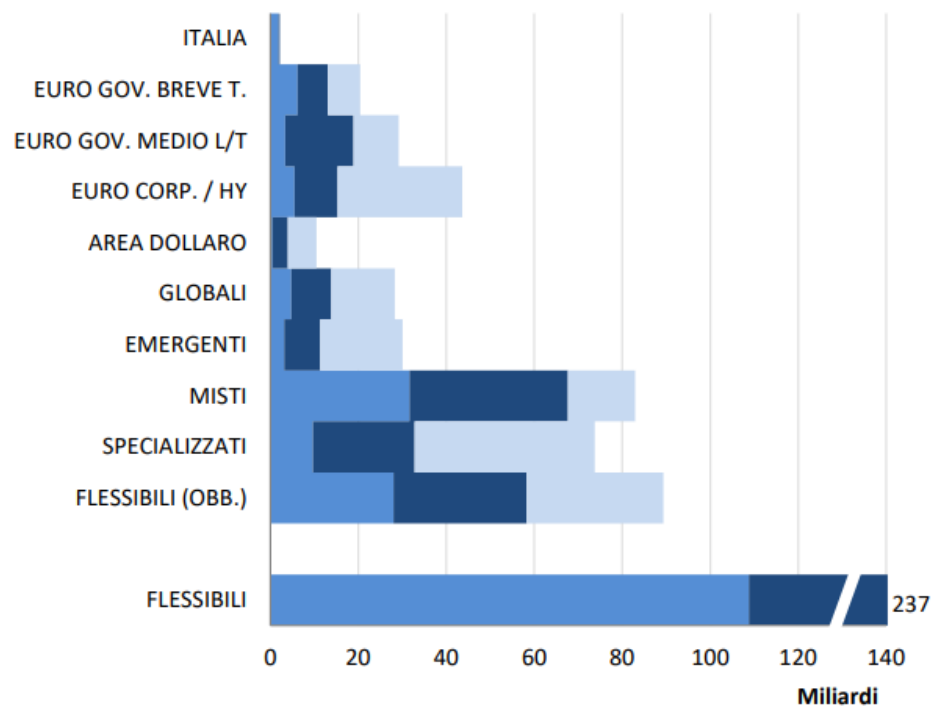
Fondi aperti azionari

Patrimonio (Dic. 2017)

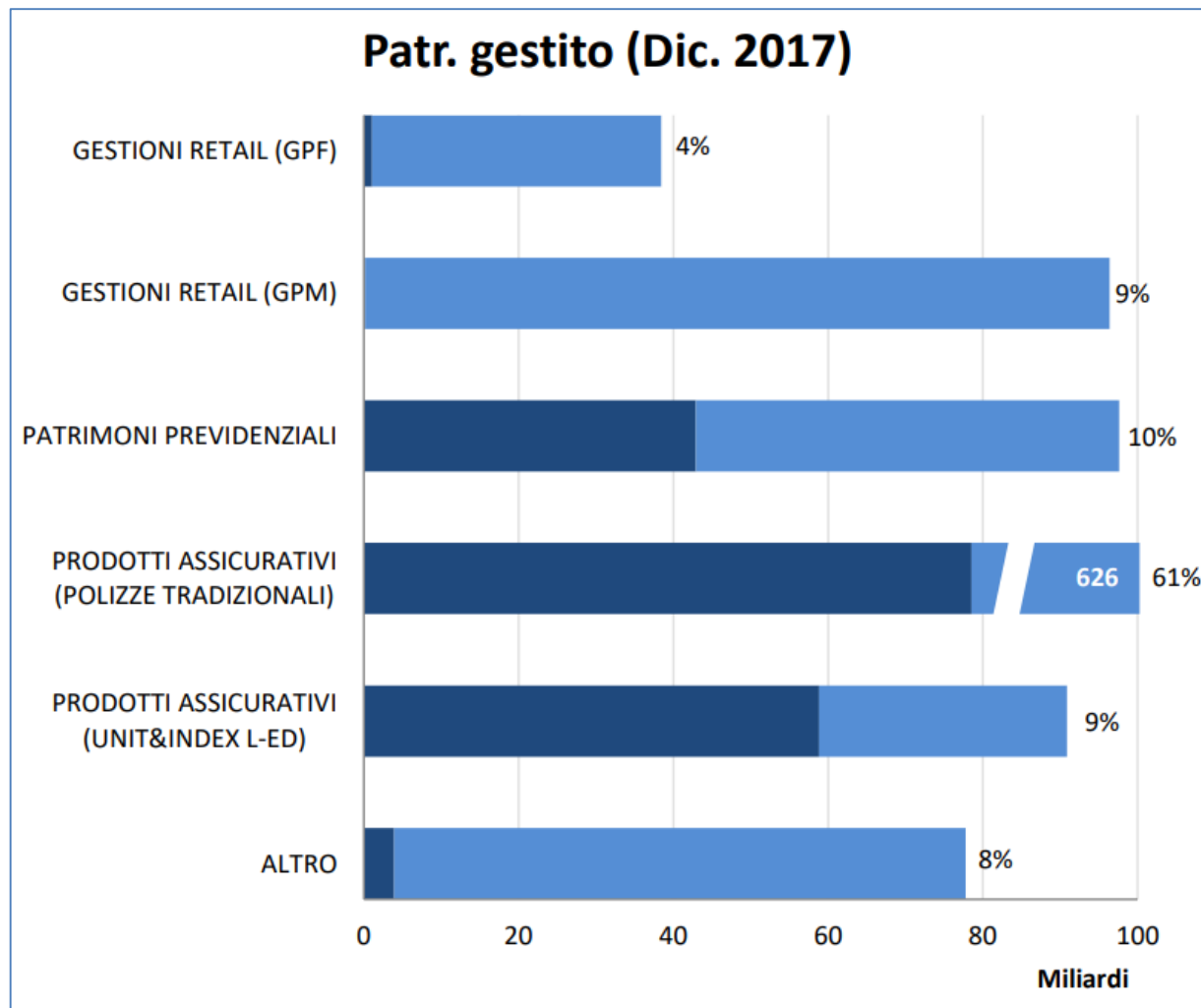


Fondi aperti obbligazionari e flessibili

Patrimonio (Dic. 2017)



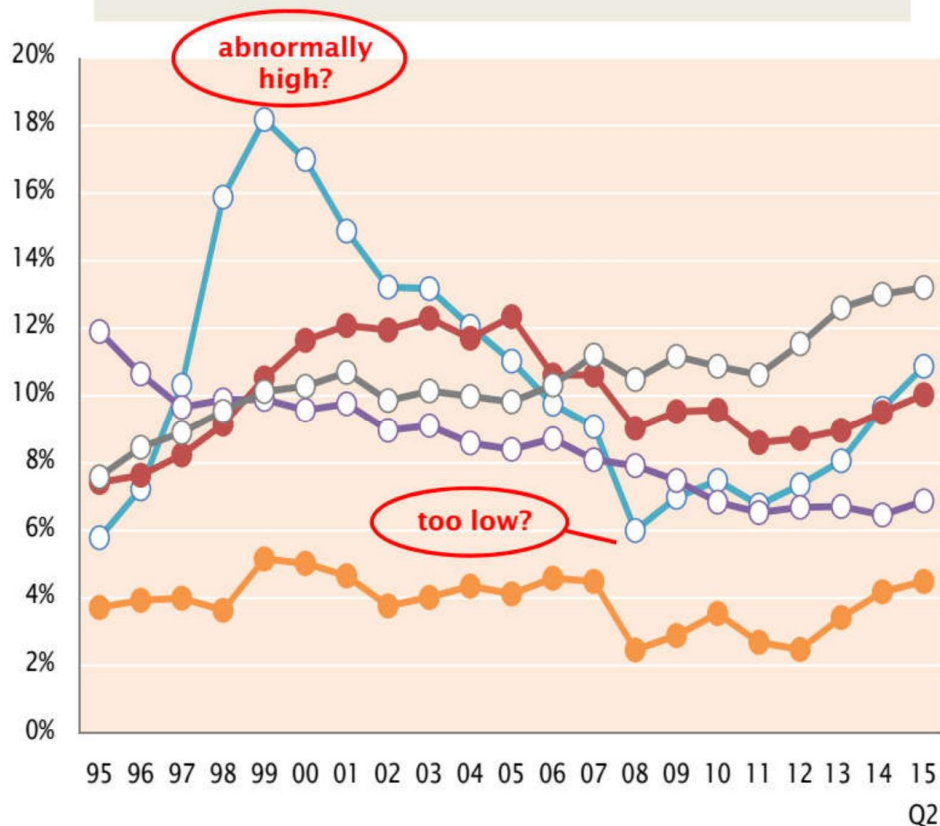
RACCOLTA BANCARIA: DATI



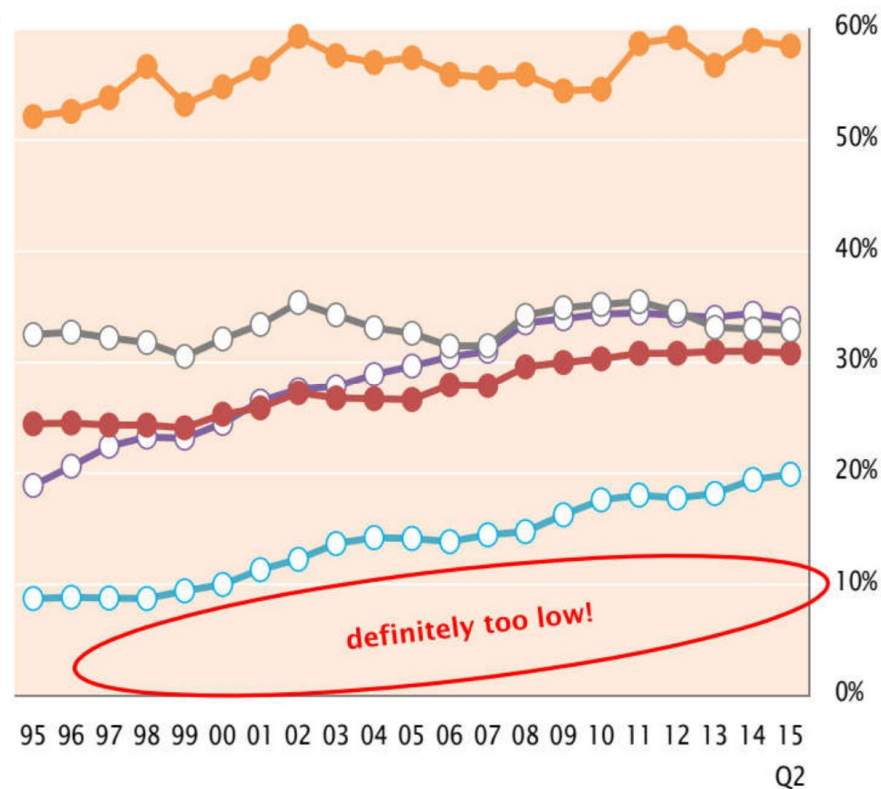
RACCOLTA BANCARIA: DATI

Distanza dai partner europei (% del PTF delle famiglie)

Investment funds



Pension funds & life products



Italy France Germany United Kingdom USA

RACCOLTA BANCARIA: DATI

Altre difficoltà della raccolta

