

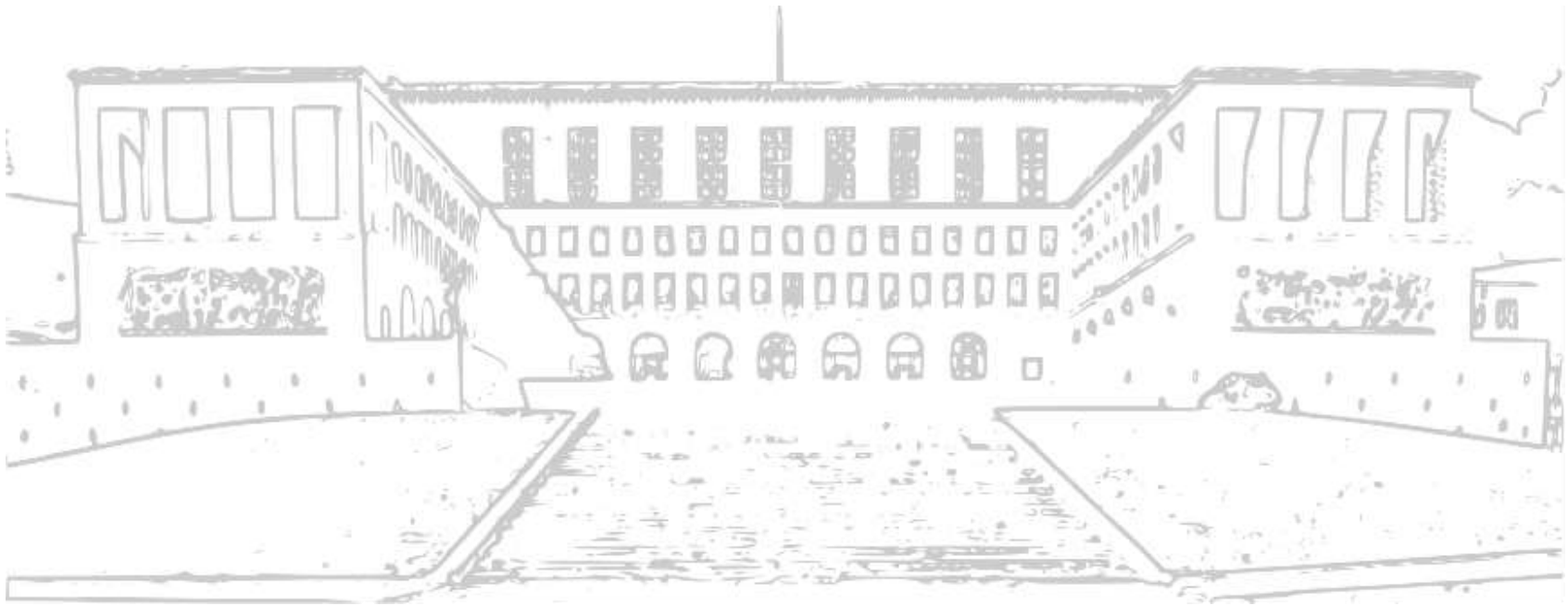
# TECNICA BANCARIA

---

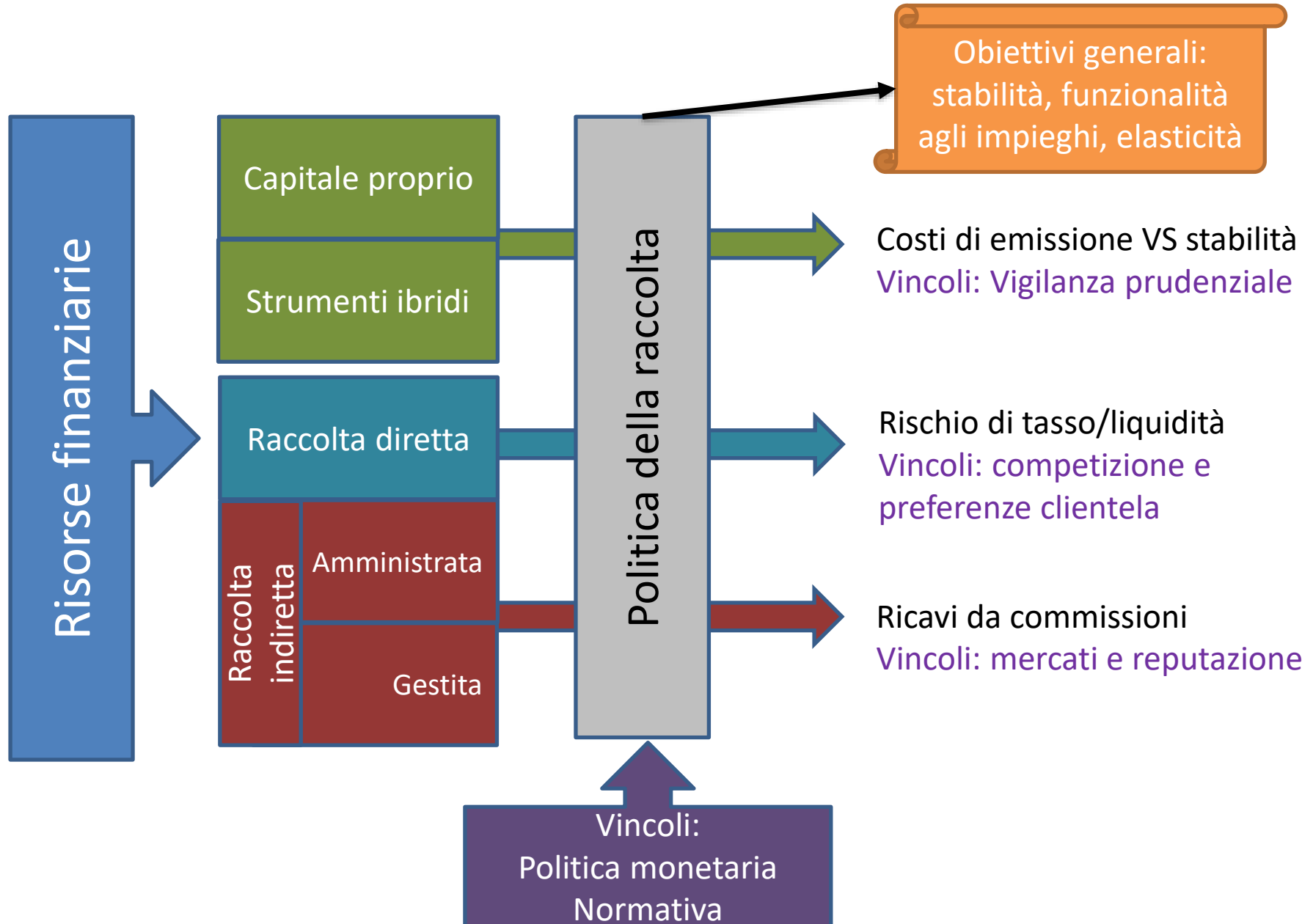
## RACCOLTA, RISPARMIO GESTITO E SERVIZI DI INVESTIMENTO

A.A. 2020/2021

Prof. Alberto Dreassi – [adreassi@units.it](mailto: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:*

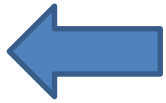
- **Forme**: ≠ costo, liquidità, scadenza, flessibilità, rischi, norme, ...
- **Stabilità**: preferenze della clientela, frazionamento, compensazione
- **Elasticità**: capacità di adattamento ad esigenze interne/esterne

*Obiettivi di costo:*

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

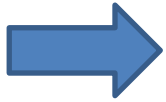
*Obiettivi relazionali:*

- *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

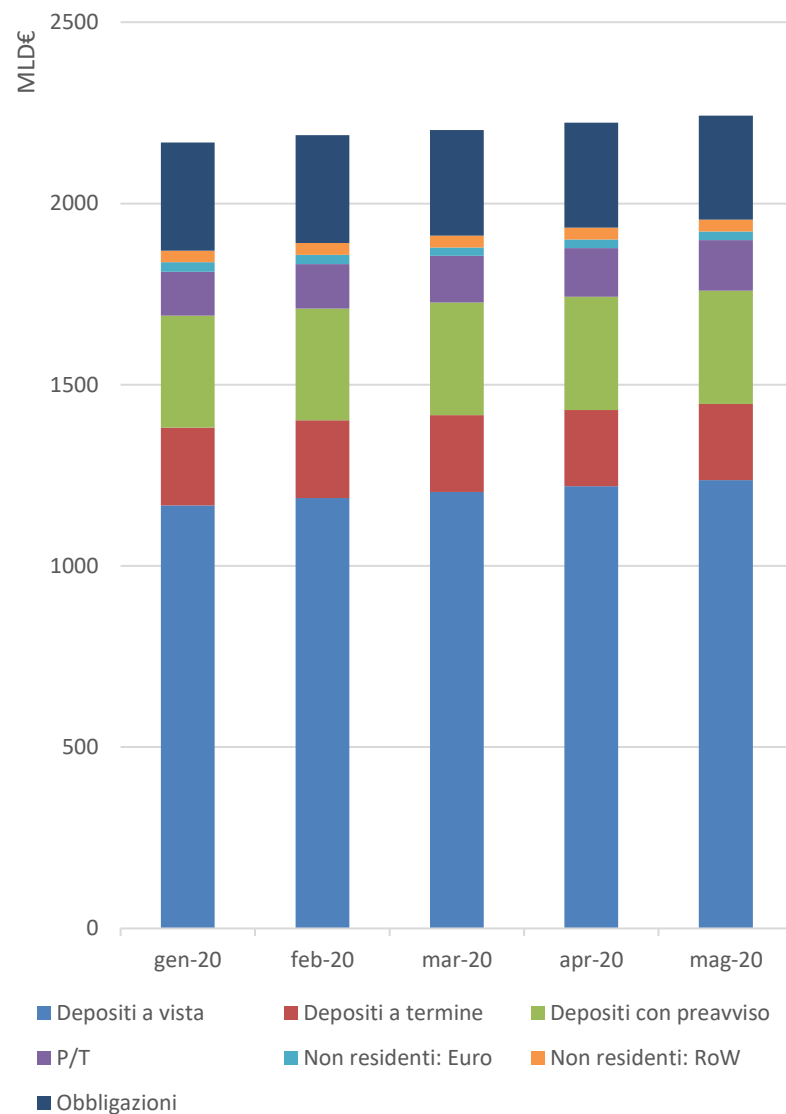
# RACCOLTA BANCARIA: FORME TECNICHE

## 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***



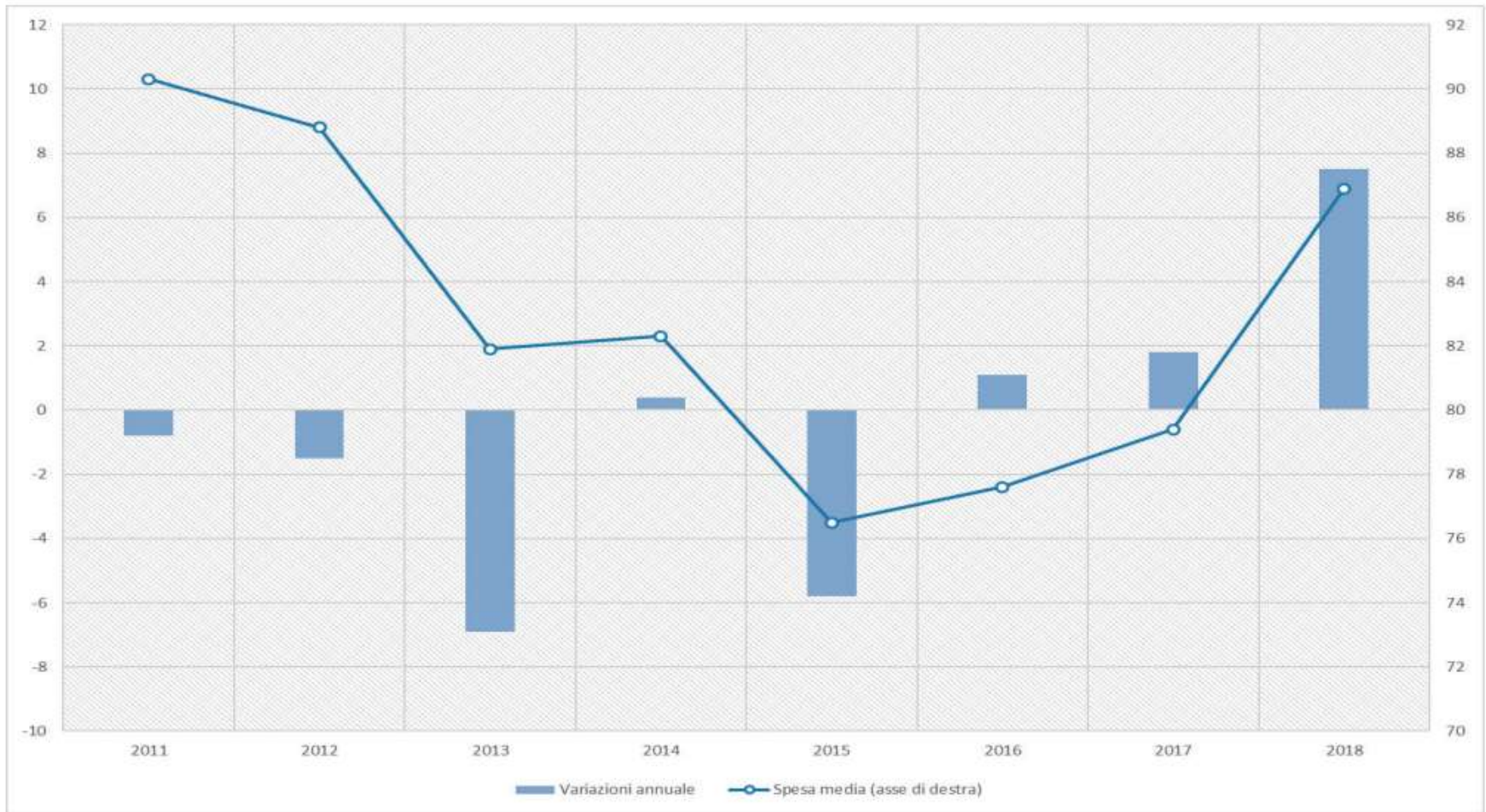
# RACCOLTA BANCARIA: C/C

- Forma **ibrida**, fra funzione monetaria e di investimento
- Principale aggregato monetario (**a vista**)
- **Punto di accesso** a molti prodotti/servizi bancari, di **pagamento** e di **impiego** («scoperto», c/c passivi, ...)
- Rari **tassi attivi**, frequente un **canone periodico**
- Possibilità di **cointestazione** (con/disgiunta) e di **deleghe**
- Sempre meno peso delle **valute** di accredito/addebito
- Possibilità di **conti-target** e **conti-fondo**
- **Modifica condizioni**: comunicazione 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
- **Estratto conto**: in ordine cronologico, **saldo contabile**, silenzio/assenso 60gg
- **Scalare** («staffa»): per **valuta**, **saldo disponibile/competenze**
- **Liquidazione** e **anatocismo**: periodicità identica +/- ( $\geq 12m$ ), esigibilità differita interessi passivi, commissioni/spese/canoni trimestrali



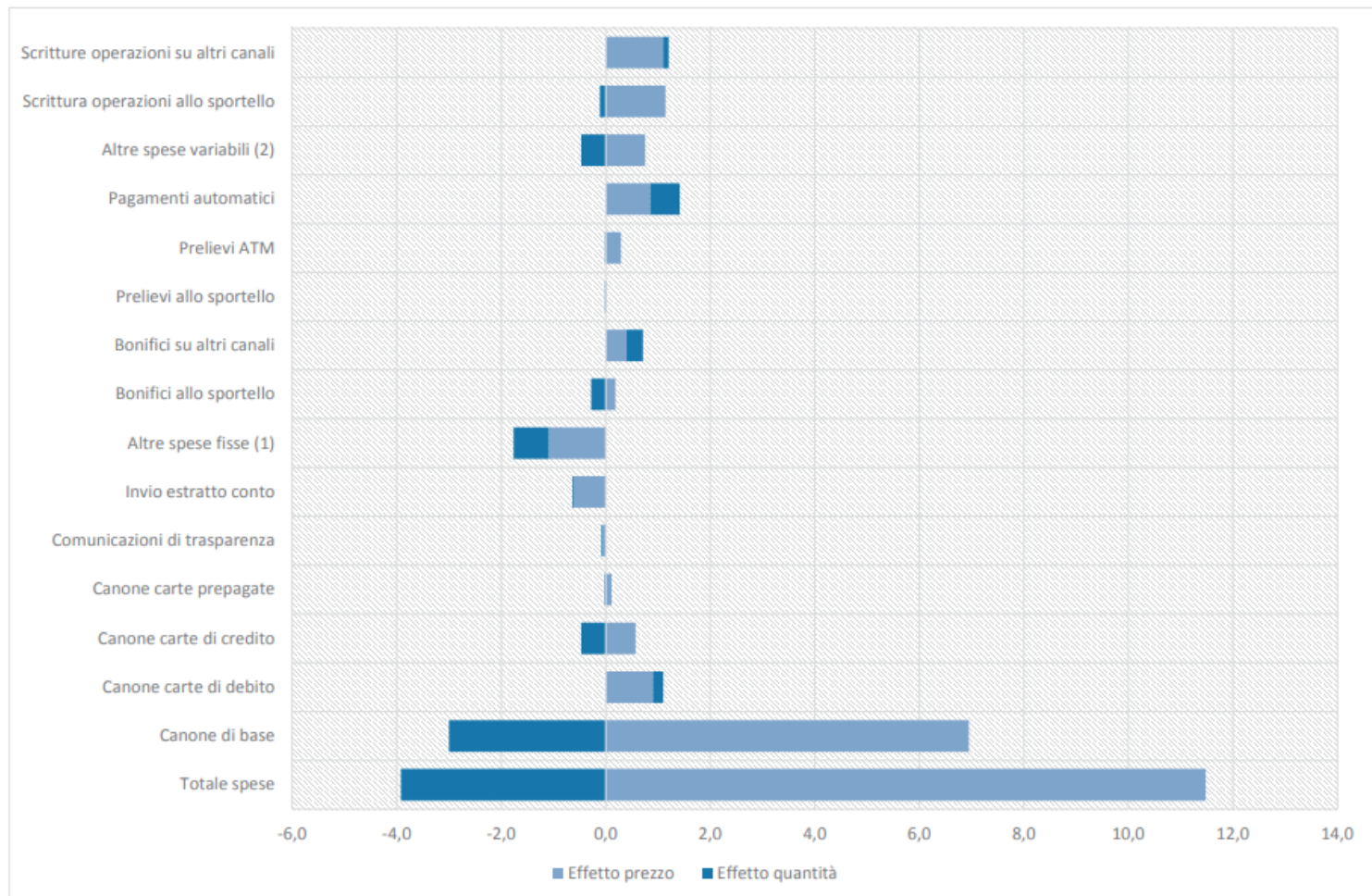
# RACCOLTA BANCARIA: C/C

## SPESE DI GESTIONE DEI CONTI CORRENTI (euro)



# RACCOLTA BANCARIA: C/C

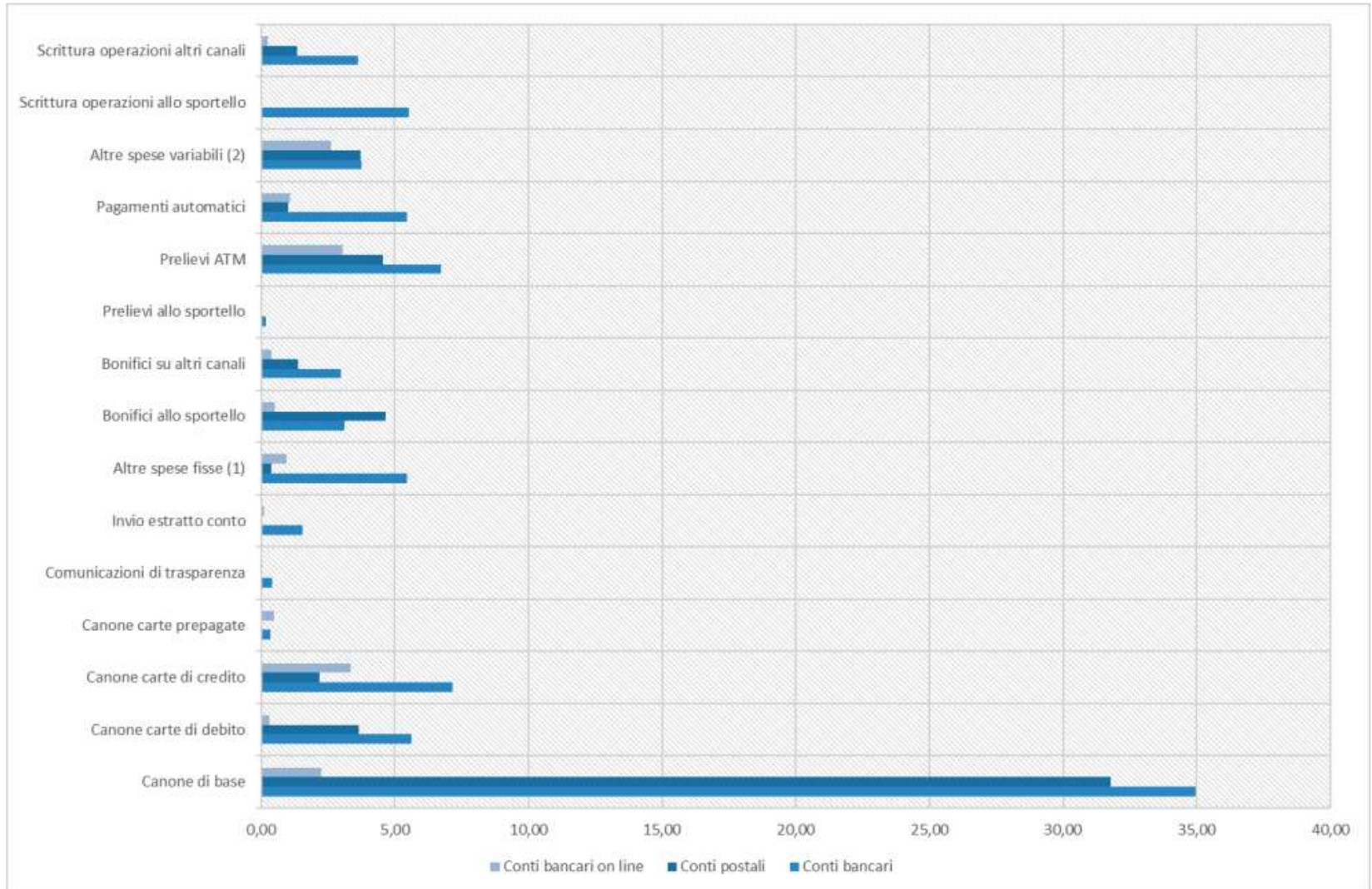
## CONTRIBUTI ALLA VARIAZIONE DELLA SPESA DI GESTIONE DEL CONTO CORRENTE (euro)





# RACCOLTA BANCARIA: C/C

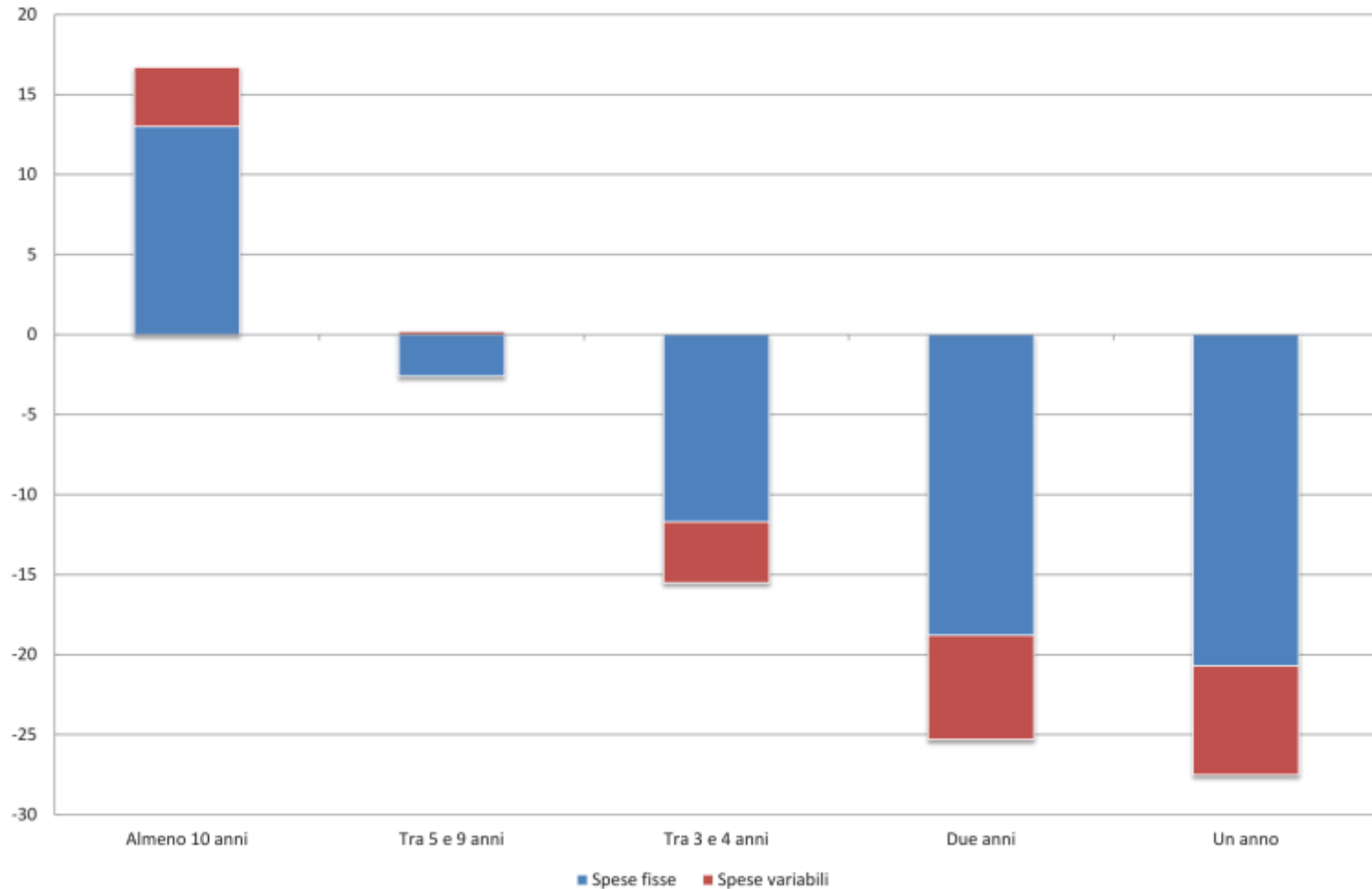
## SPESA DI GESTIONE PER TIPO DI CONTO (euro)



# RACCOLTA BANCARIA: C/C

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

(2017)



# RACCOLTA BANCARIA: D/R, CD, BUONI FRUTTIFERI

D/R:

- Sempre meno rilevante
- «**Libretto**»: documento di legittimazione
- Dal 2017 scomparsa dei libretti al portatore: normativa **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



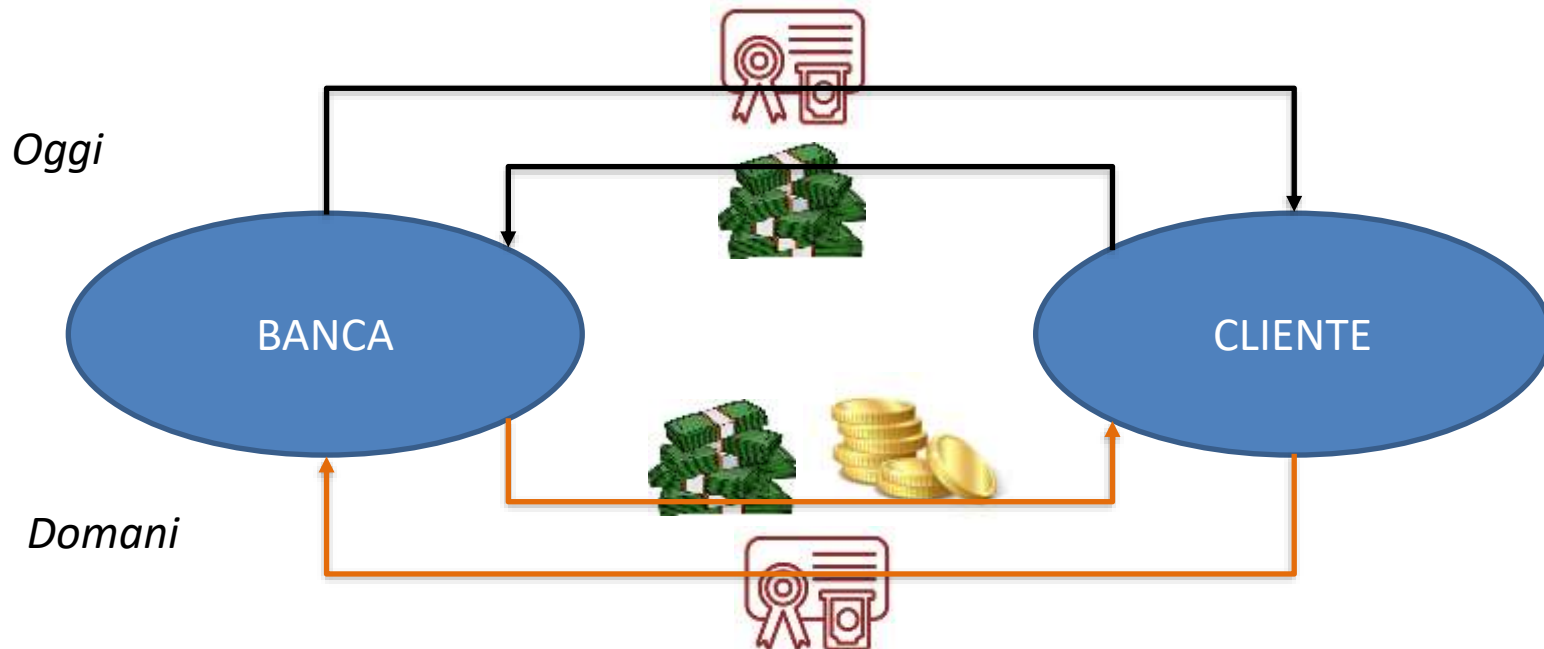
CD e buoni fruttiferi

- **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*



# RACCOLTA BANCARIA: P/T

## Tassi di interesse bancari sui depositi in euro di famiglie e società non finanziarie: consistenze

(valori percentuali)

Periodo	Depositi	Totale depositi (esclusi i PcT)		Depositi in conto corrente	Depositi con durata prestabilita	Depositi delle famiglie rimborsabili con preavviso	Pronti contro termine
		Famiglie	Società non finanziarie				
2017 .....	0,38	0,46	0,10	0,06	1,06	1,21	0,71
2018 .....	0,36	0,43	0,09	0,05	0,94	1,26	1,66
2019 - gen. ....	0,36	0,42	0,12	0,04	0,98	1,21	1,69
feb. ....	0,36	0,41	0,12	0,05	1,00	1,19	1,68
mar. ....	0,34	0,39	0,12	0,05	1,00	1,12	1,82
apr. ....	0,33	0,38	0,12	0,05	1,00	1,09	1,74
mag. ....	0,38	0,45	0,11	0,05	0,97	1,32	1,71
giu. ....	0,38	0,45	0,11	0,05	1,00	1,32	1,73
lug. ....	0,37	0,44	0,11	0,04	1,00	1,32	1,56
ago. ....	0,37	0,44	0,10	0,05	1,00	1,31	1,72
set. ....	0,37	0,44	0,11	0,05	1,02	1,31	1,47
ott. ....	0,37	0,44	0,10	0,04	1,04	1,31	1,47
nov. ....	0,37	0,44	0,10	0,04	1,04	1,32	1,49
dic. ....	0,37	0,44	0,09	0,04	1,03	1,33	0,40
2020 - gen. ....	(0,37)	(0,43)	(0,09)	(0,04)	(1,03)	(1,32)	(0,59)

# RACCOLTA BANCARIA: P/T

## Tassi di interesse bancari sui depositi in euro di famiglie e società non finanziarie: consistenze

(valori percentuali)

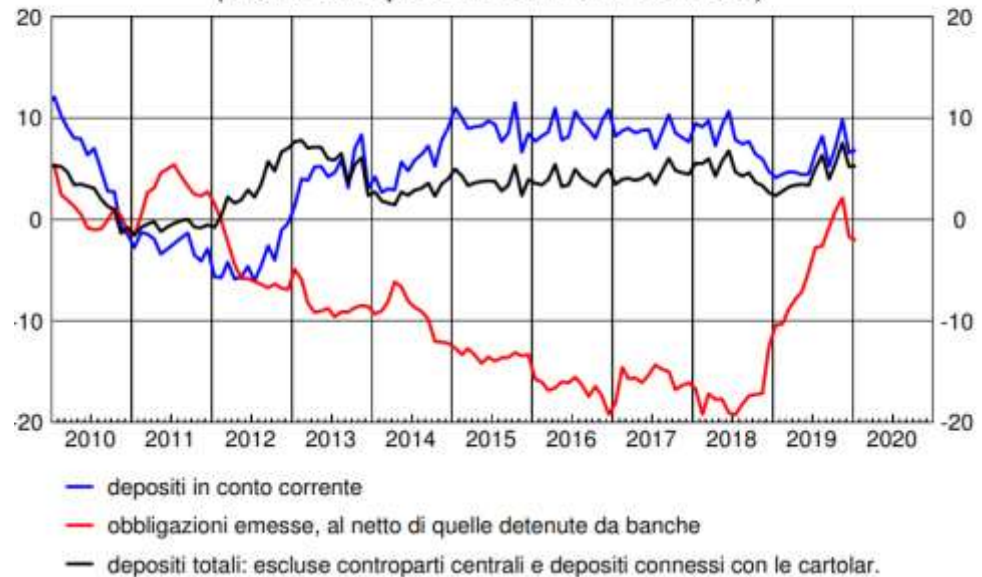
Periodo	Depositi in conto corrente		Depositi con durata prestabilita		
	Famiglie	Società non finanziarie	Famiglie		Società non finanziarie
			fino a 2 anni	oltre 2 anni	
2017 .....	0,06	0,07	0,86	1,76	0,76
2018 .....	0,04	0,06	0,74	1,30	0,85
2019 - gen.....	0,04	0,05	0,76	1,26	1,05
feb.....	0,04	0,06	0,80	1,25	1,06
mar.....	0,04	0,06	0,81	1,24	1,06
apr.....	0,04	0,06	0,83	1,22	1,05
mag.....	0,04	0,06	0,84	1,25	0,85
giu.....	0,04	0,06	0,85	1,27	0,90
lug.....	0,04	0,06	0,84	1,26	0,90
ago.....	0,04	0,06	0,84	1,26	0,92
set.....	0,04	0,05	0,85	1,24	1,03
ott.....	0,04	0,05	0,86	1,26	1,07
nov.....	0,04	0,05	0,87	1,26	1,04
dic.....	0,04	0,05	0,86	1,26	0,97
2020 - gen.....	(0,03)	(0,04)	(0,88)	(1,26)	(0,92)

# RACCOLTA BANCARIA: OBBLIGAZIONI

Obbligazioni bancarie:

- Raccolta a M/L
- Rimborsate a scadenza
- Fisso/variabile, ZC
- Anche indicizzate/strutturate
- Anche subordinate
- Taglio minimo 10.000 (1.000 con requisiti specifici)
- Tipicamente *callable*
- Tipicamente OTC, secondario limitato
- *Covered bond* con garanzia e patrimonio separato
- Tutela diretta nel caso delle BCC
- **Subordinate**: cedole e capitale rimborsati dopo gli altri creditori non subordinati (a seconda del livello): *lower T2* (5-10 anni, cedole «bloccate» per insolvenza), *T3* (<5 anni), *upper T2* (cedole «bloccate» per utili insufficienti o sospensione dividendi, recuperabili), *T1* (senza scadenza, richiamabili anticipatamente, cedole annullabili, capitale intaccato in caso di perdite significative)

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



# RACCOLTA BANCARIA: OBBLIGAZIONI

27 novembre 2018 h 19:25 | PRICE SENSITIVE

Finanziario

UniCredit SpA ha collocato oggi con successo un **bond Senior Non-Preferred** a 5 anni per un importo pari a USD 3 miliardi nell'ambito del suo US Global MTN Program ("GMTN") destinato a un primario investitore istituzionale.

La transazione, parte integrante del Piano di Funding della Banca ai fini TLAC, è il secondo Senior Non-Preferred di Unicredit dopo quella inaugurale a 5 anni per un importo pari a 1,5 miliardi di euro collocata a gennaio 2018 ed è la prima transazione Senior Non-Preferred a valere sul programma GMTN e conferma la capacità di UniCredit di accedere al mercato in qualsiasi condizione.

Il costo della raccolta è pari a **420bps** sul tasso swap a 5y in Euro.

Il bond, uno dei più rilevanti per importo del 2018, sarà computabile ai fini TLAC e, a tal proposito, si prevede un impatto positivo di circa 73bps, in rapporto agli attivi ponderati per il rischio ("RWA") del terzo trimestre 2018.

Il collocamento è stato curato da Citibank, Morgan Stanley and UniCredit Bank in qualità di Dealers.

Il titolo ha i seguenti rating attesi: Baa3 (Moody's) / BBB- (S&P) / BBB (Fitch). Il taglio minimo dell'obbligazione è di \$350.000 e multipli di \$1.000.

## Obbligazioni Unicredit senior non preferred "callable" in dollari a 6 anni

Bond emesso con successo dalla banca italiana, che può così anticipare l'esecuzione del piano di funding ai fini Tlac, il nuovo standard per le banche sistemiche internazionali.

di Giuseppe Timpone, pubblicato il **16 Settembre 2020** alle ore 15:48

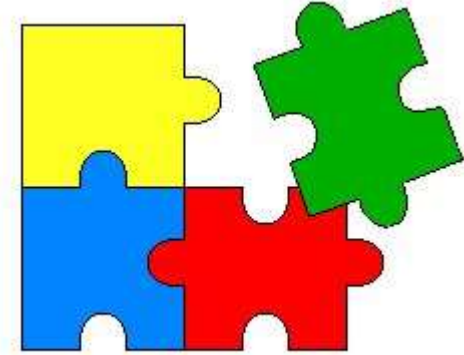
Unicredit ha emesso con successo un **bond senior "non preferred" a 6 anni**, denominato in dollari americani e rimborsabile in anticipo a partire dal 22 settembre 2025. Per i primi 5 anni, il titolo offrirà una cedola del 2,569% annuo e corrisposta semestralmente. Essa equivale a **+230** punti base sopra il Treasury a 5 anni. Nel



# 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 1/+ derivato/i («parte speculativa») – possibile anche con cedole periodiche (*swap*)
- Molte varianti contrattuali: *basket*, (*reverse*) *floater*, (*reverse*) *cliquet*, ...



Alternative alla raccolta diretta per il *funding*:  
**cartolarizzazioni** e **cessioni** di portafogli di 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

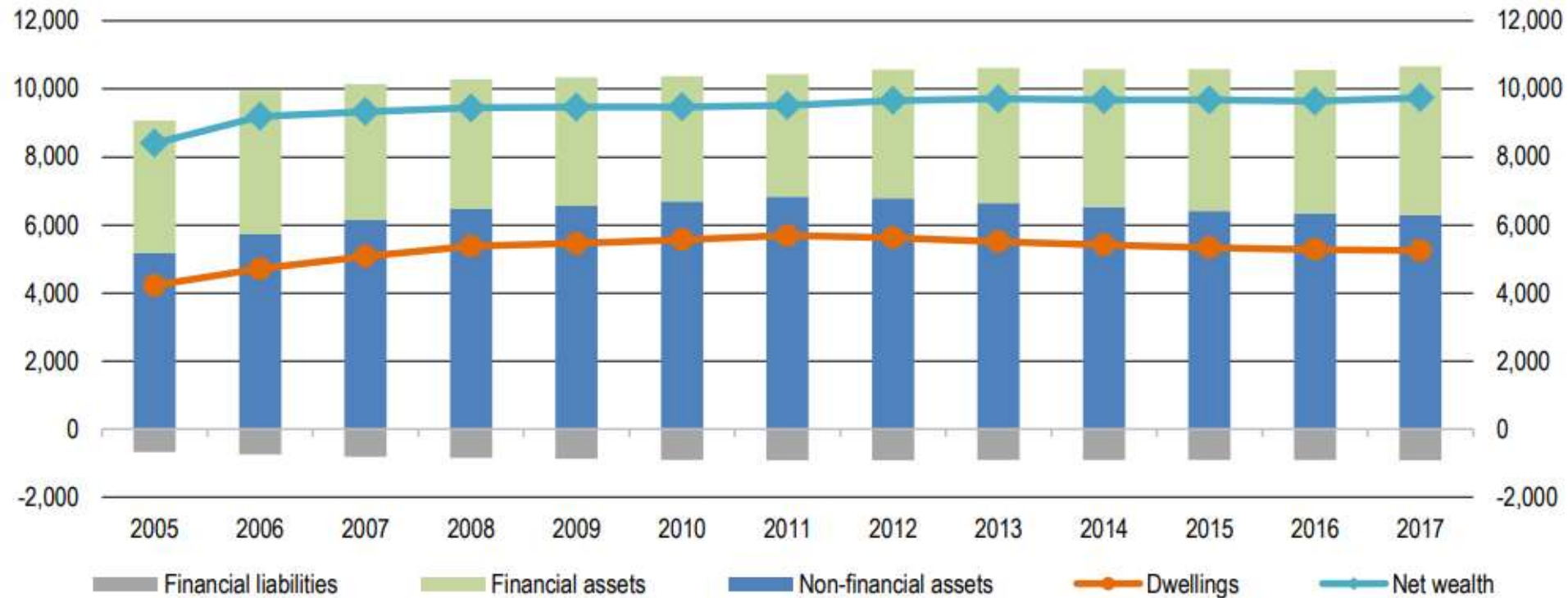
Principali requisiti normativi di KYC:

- **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
- *Inducement* 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*



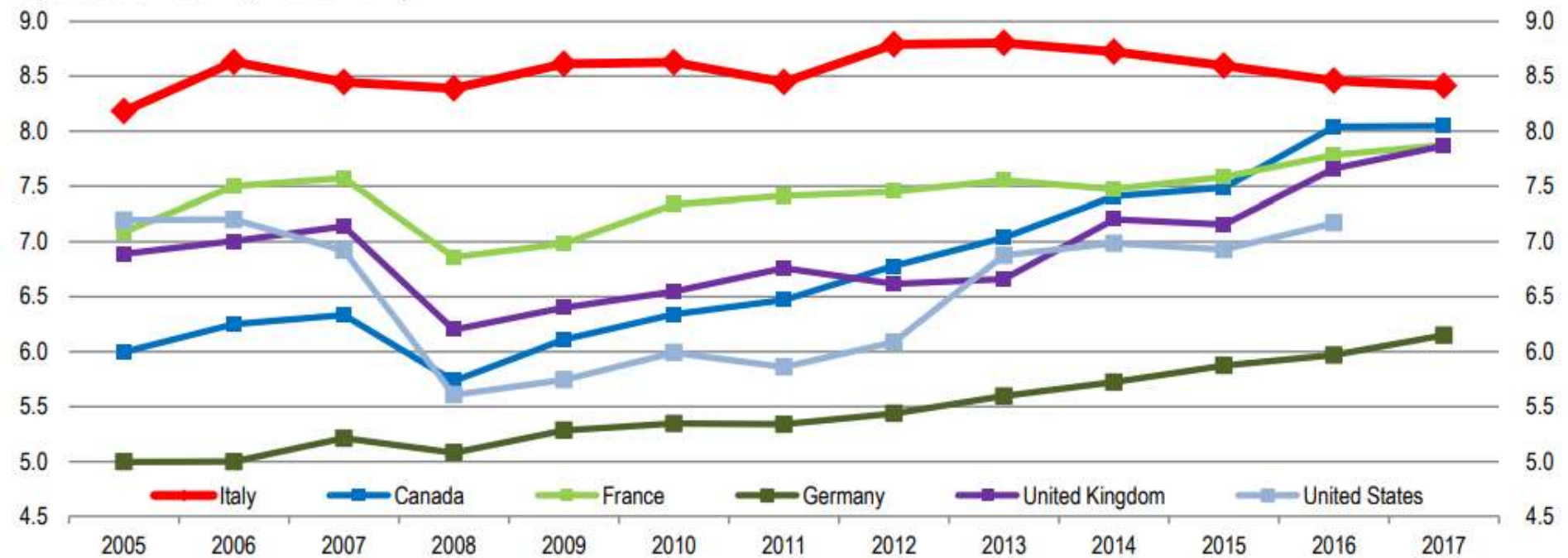
# RACCOLTA BANCARIA: DATI

**Figure 2. Household wealth and its components (b)** (billions of euros; 2005-2017)

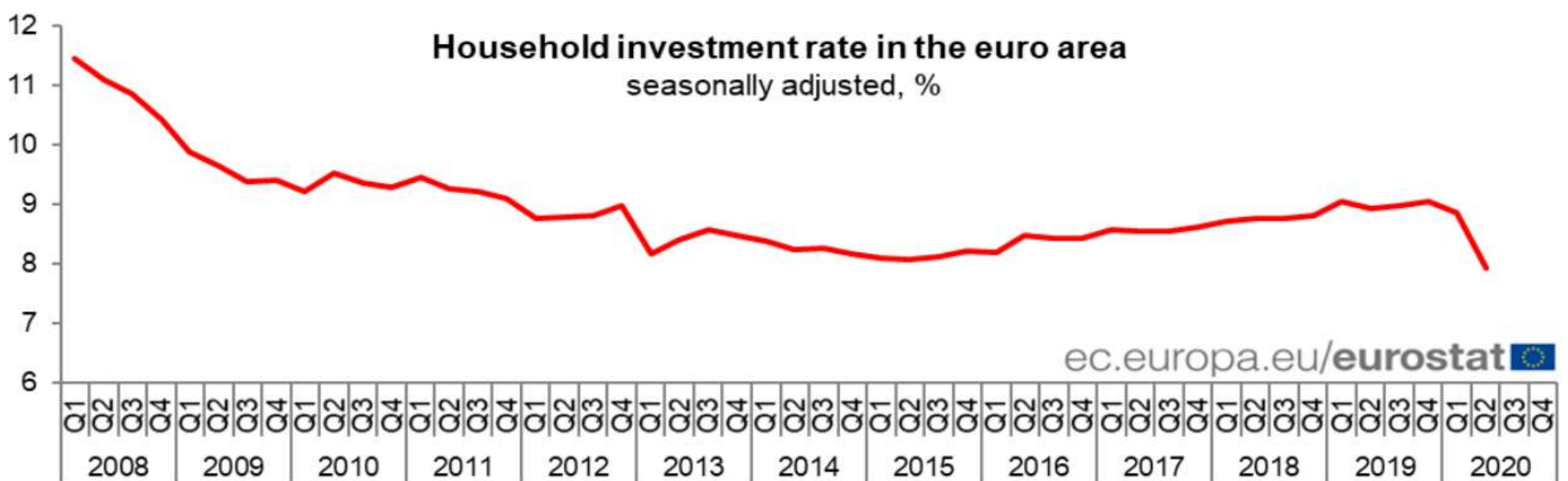
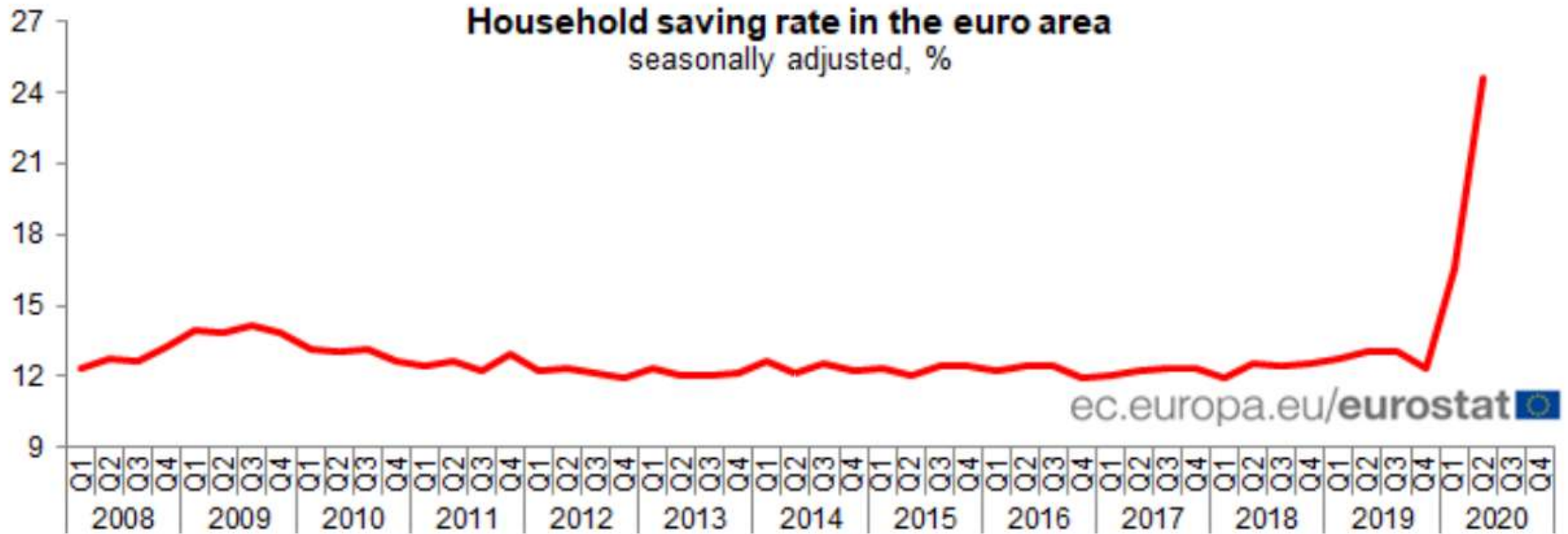


# RACCOLTA BANCARIA: DATI

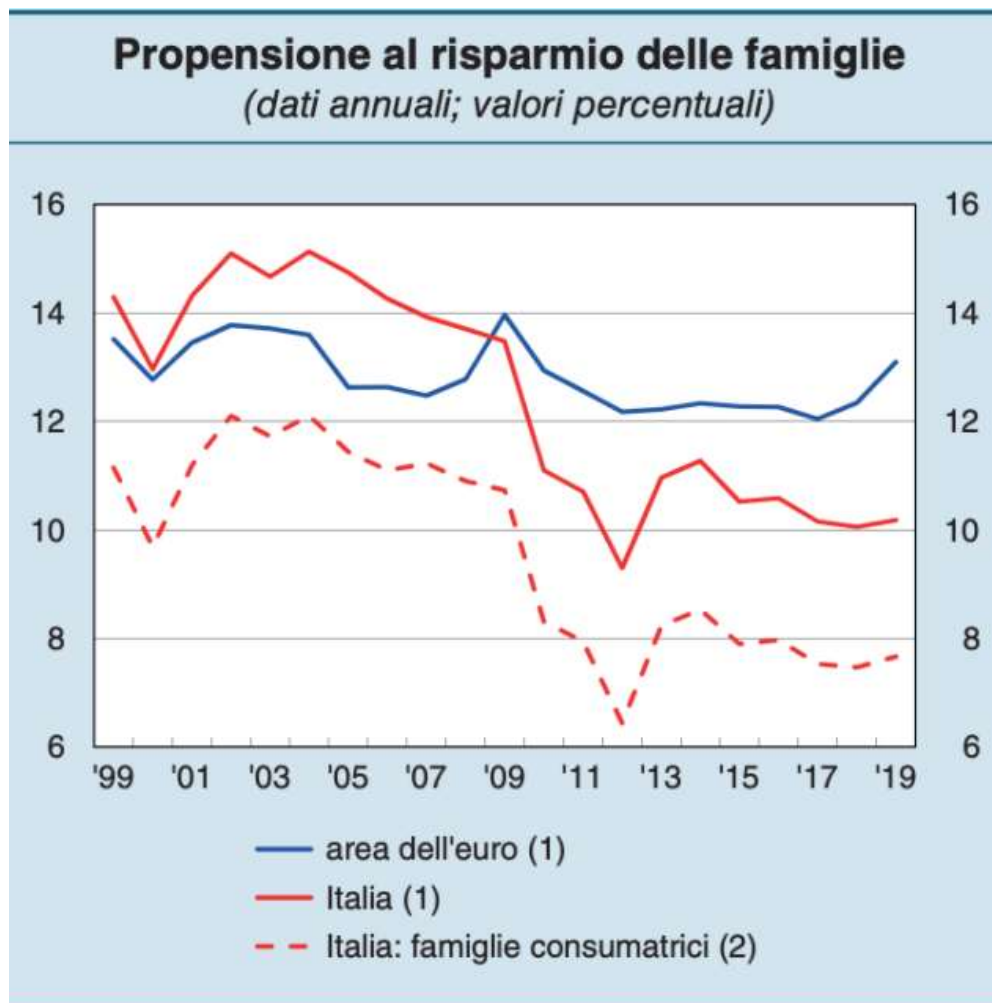
**Figure 5. Net household wealth compared at international level (d) (in relation to households' gross disposable income; 2005-2017)**



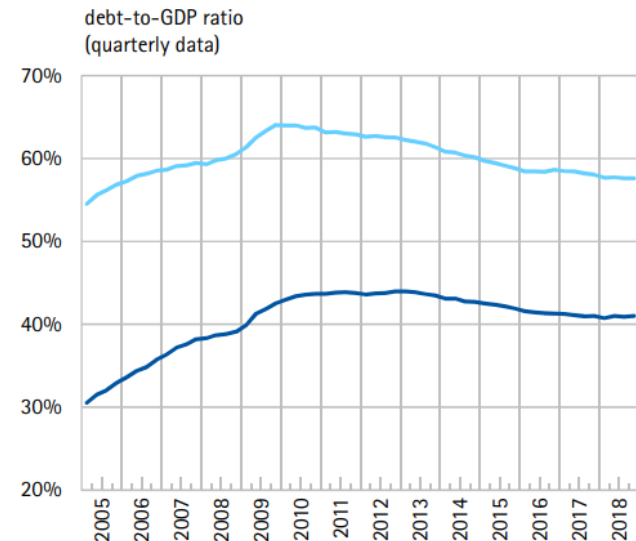
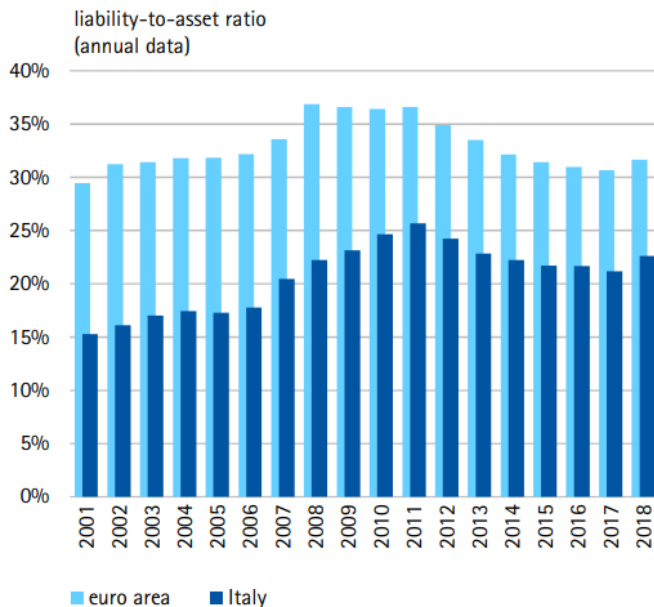
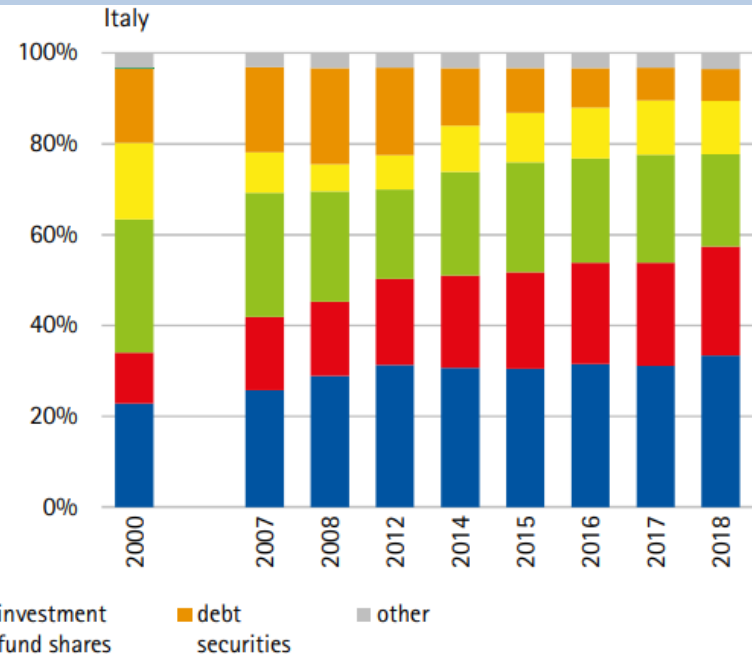
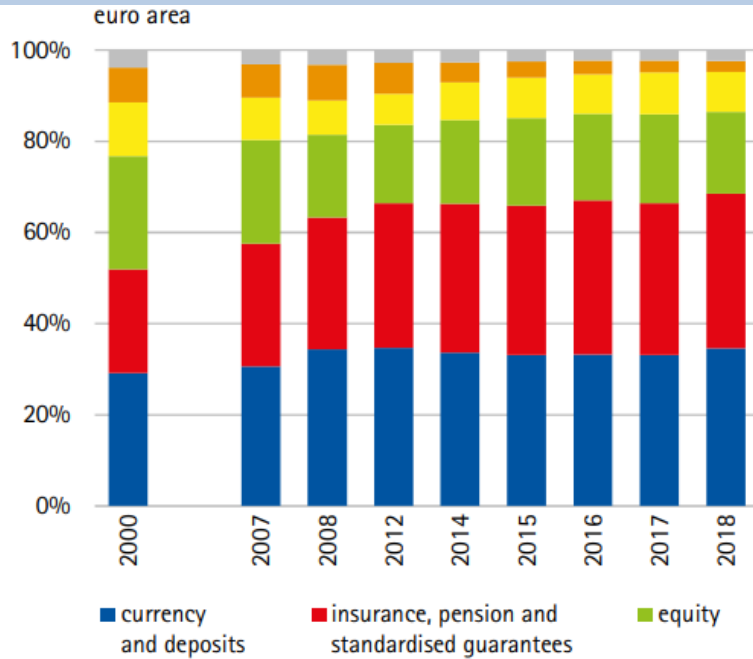
# RACCOLTA BANCARIA: DATI



# RACCOLTA BANCARIA: DATI



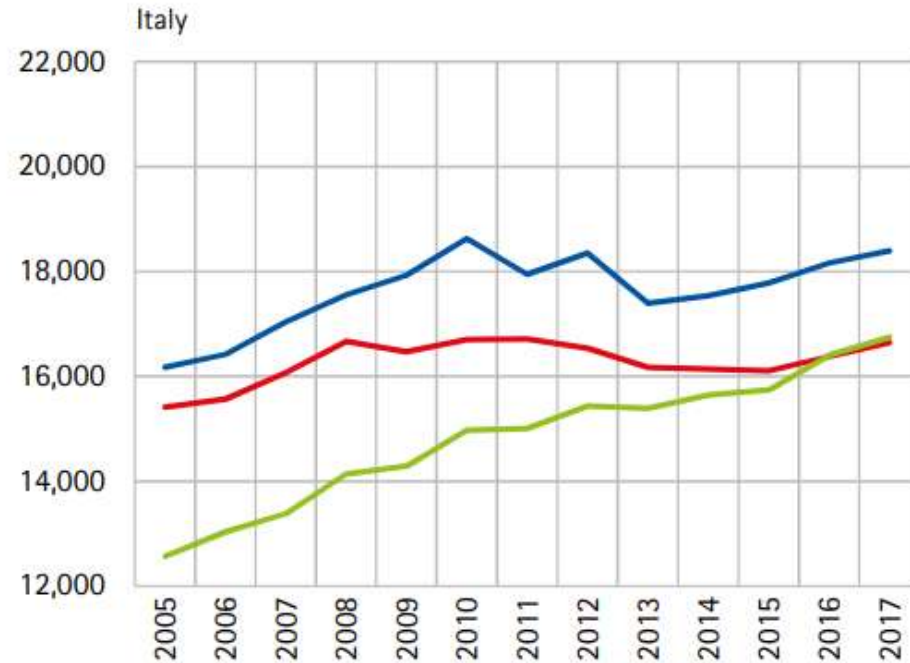
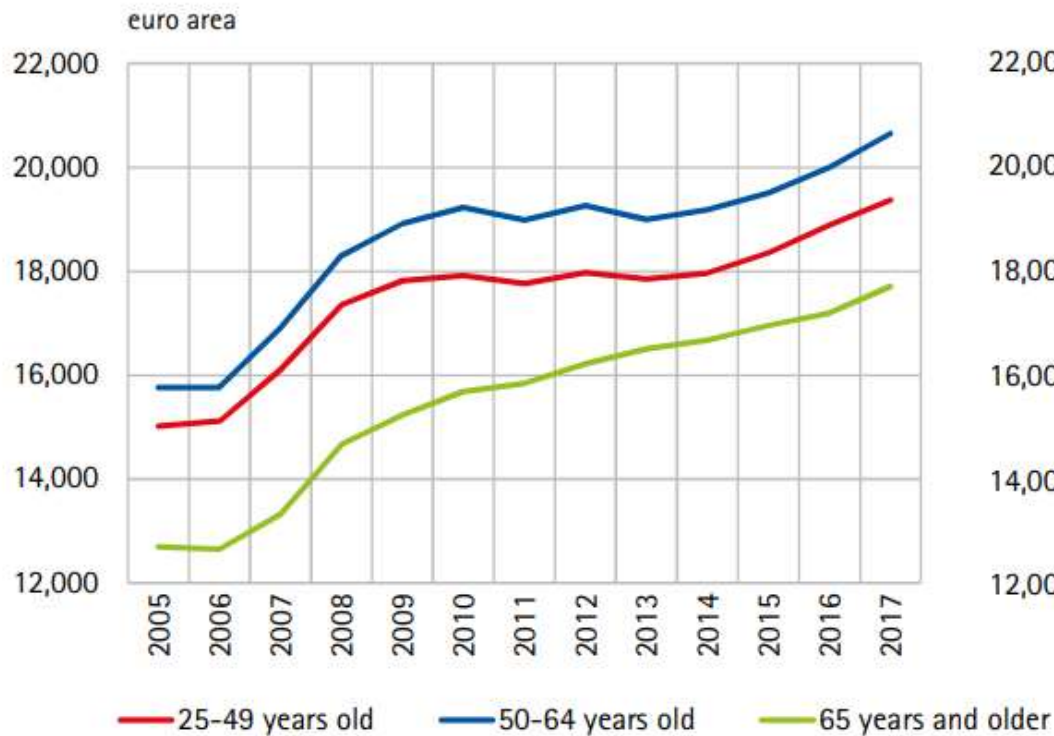
# RACCOLTA BANCARIA: DATI





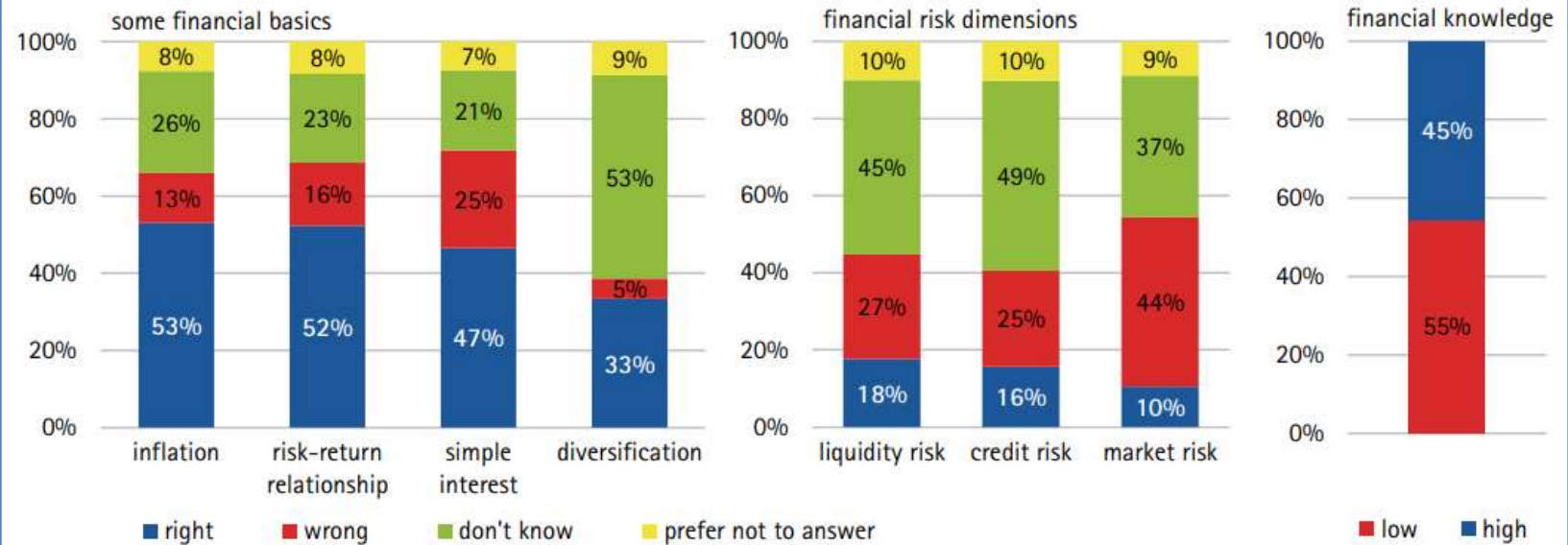
# RACCOLTA BANCARIA: DATI

**Fig. 1.7 – Median income by age classes**  
(income in euros)

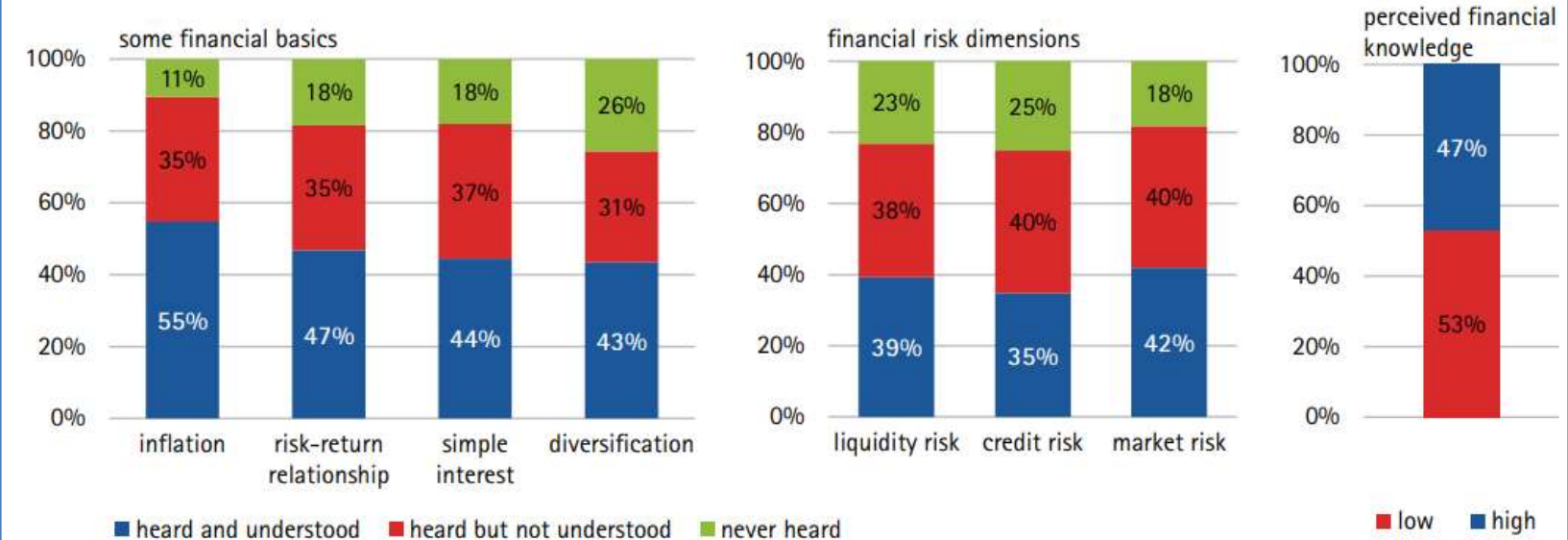


# RACCOLTA BANCARIA: DATI

**Fig. 2.1 – Actual financial knowledge**



**Fig. 2.3 – Perceived financial knowledge**



# RACCOLTA BANCARIA: DATI

Fig. 3.8 – Actual knowledge of financial

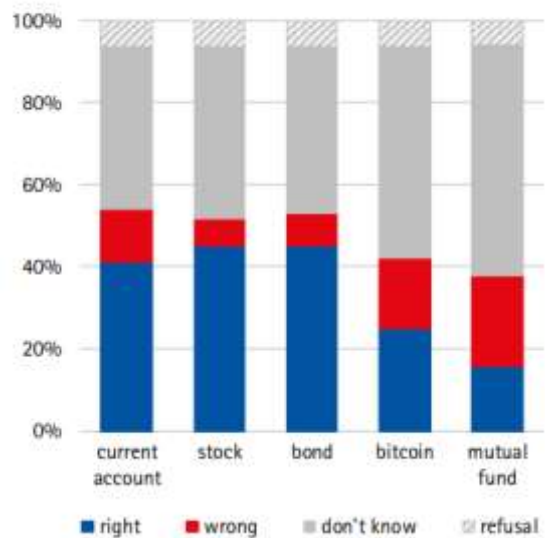
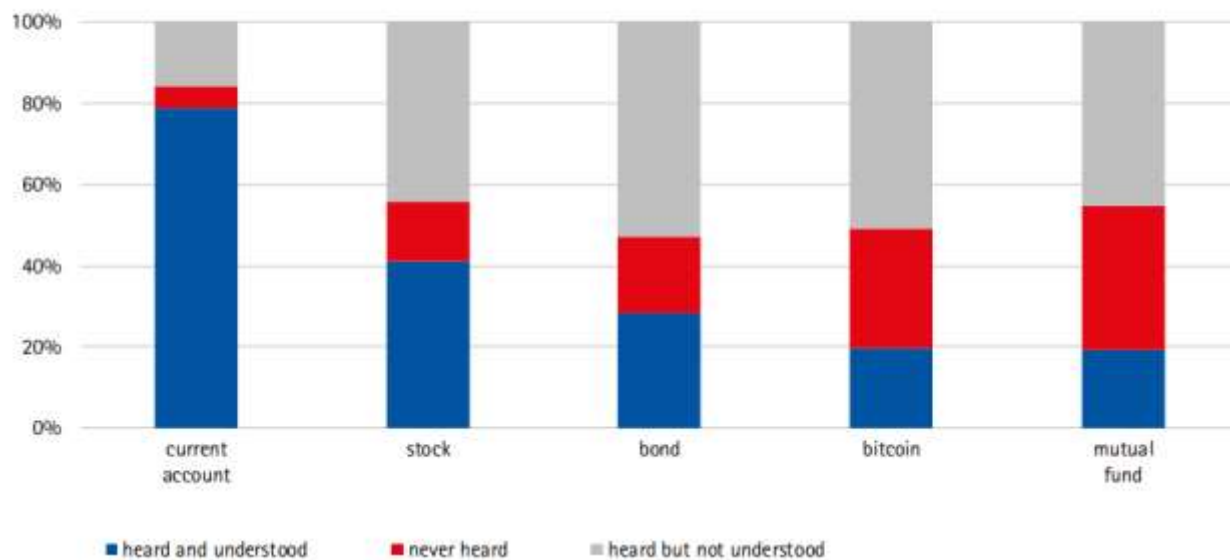
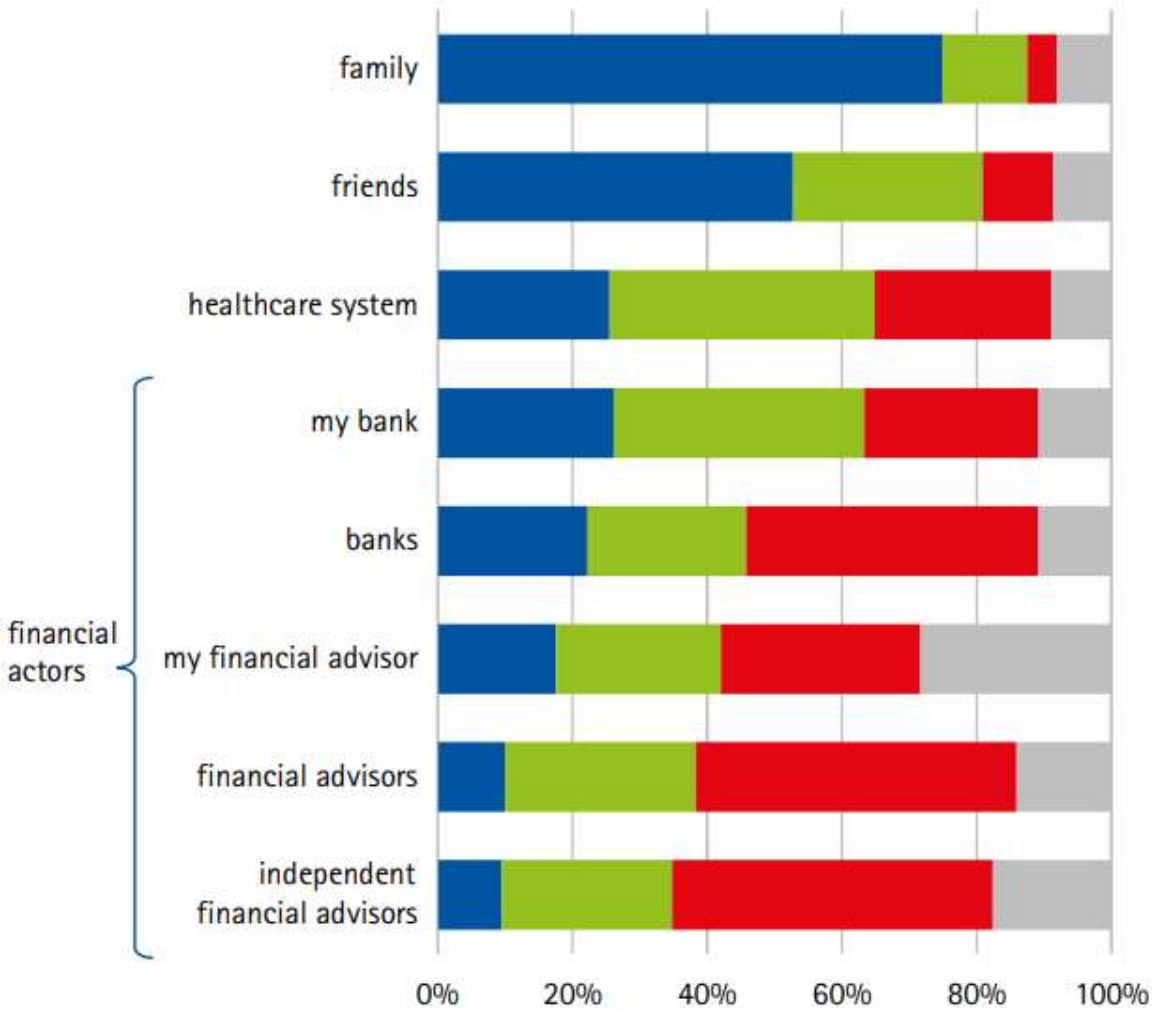


Fig. 3.9 – Ex-ante self-assessment of knowledge of financial assets (perceived knowledge)

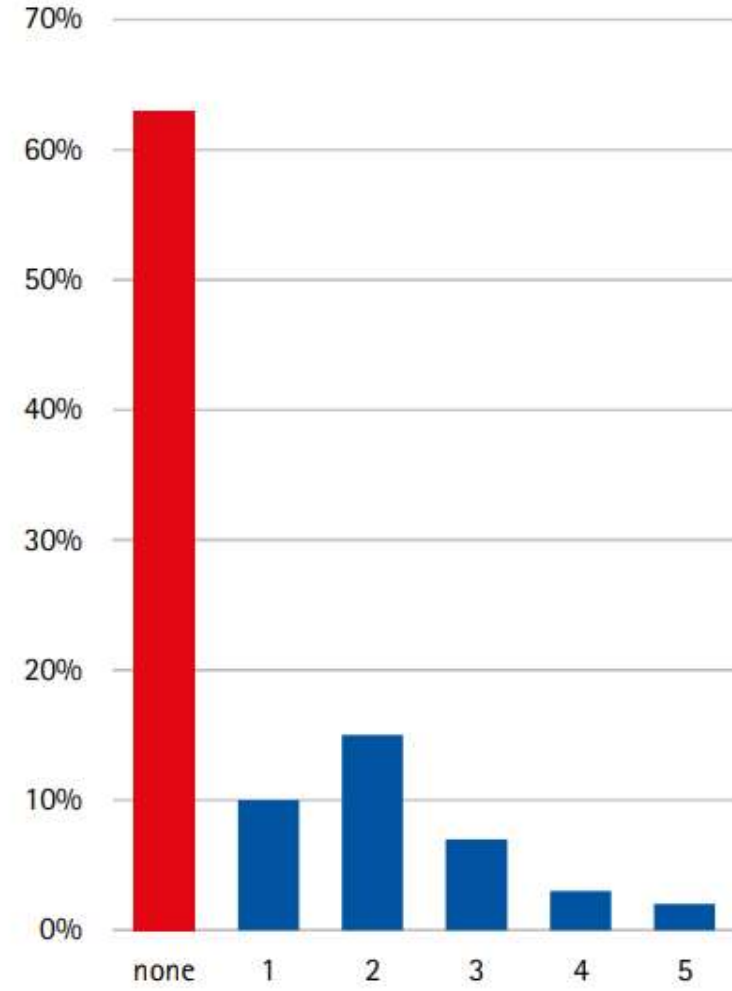


# RACCOLTA BANCARIA: DATI

I consider... (5-point Likert scale)



trusted financial actors

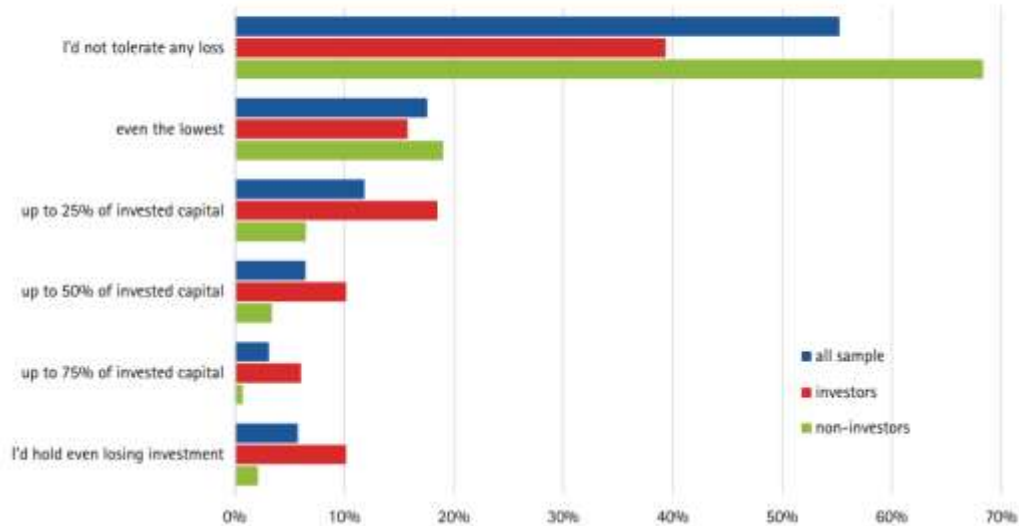


■ trustworthy (4-5)   
 ■ neither trustworthy or untrustworthy (3)   
 ■ untrustworthy (1-2)   
 ■ don't know

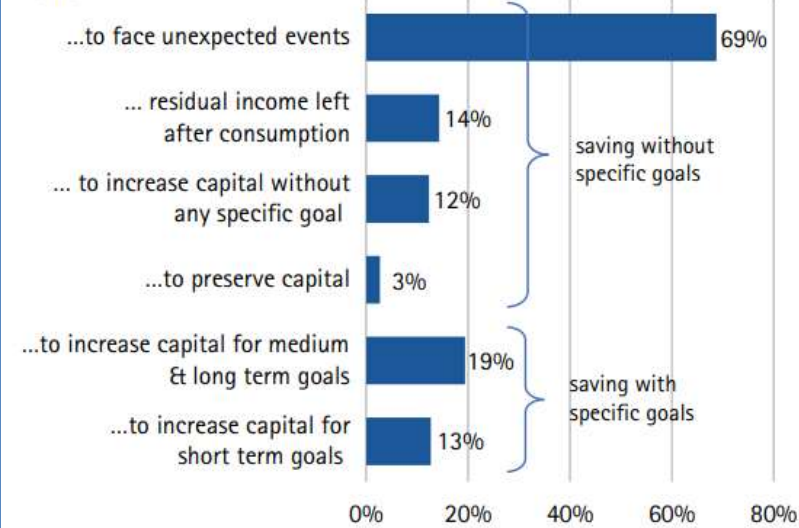
# RACCOLTA BANCARIA: DATI

Fig. 2.22 – Loss aversion

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



I save ...



# RACCOLTA BANCARIA: DATI

Fig. 4.4 – Investment habits

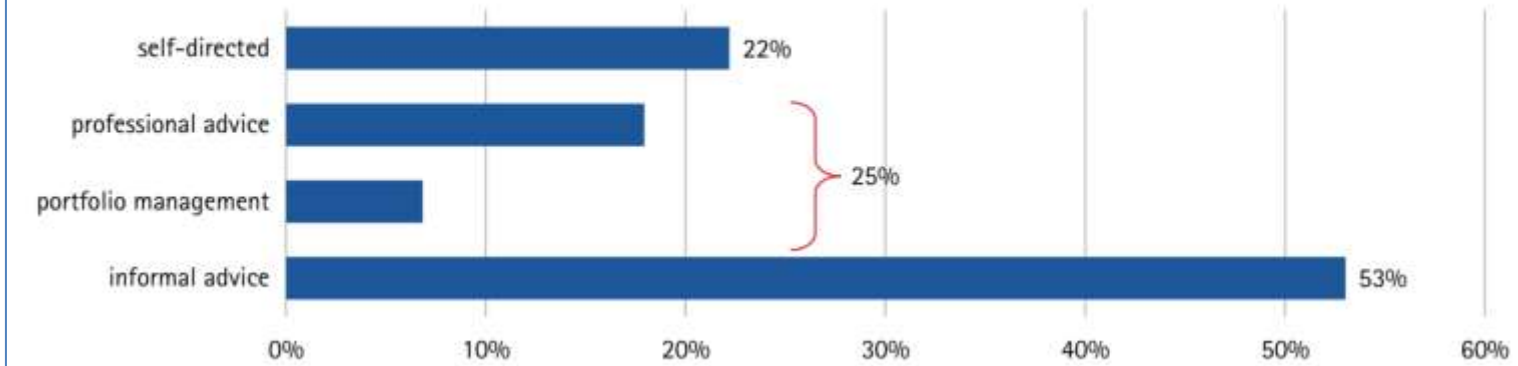
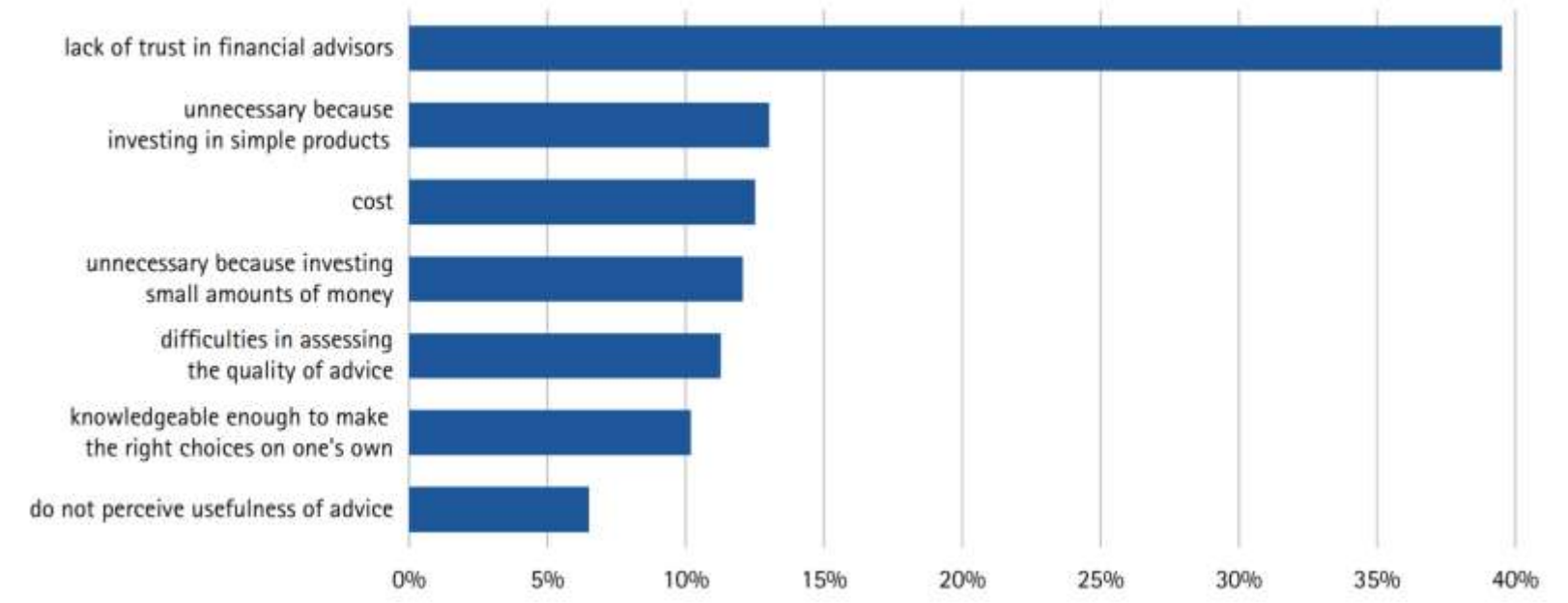
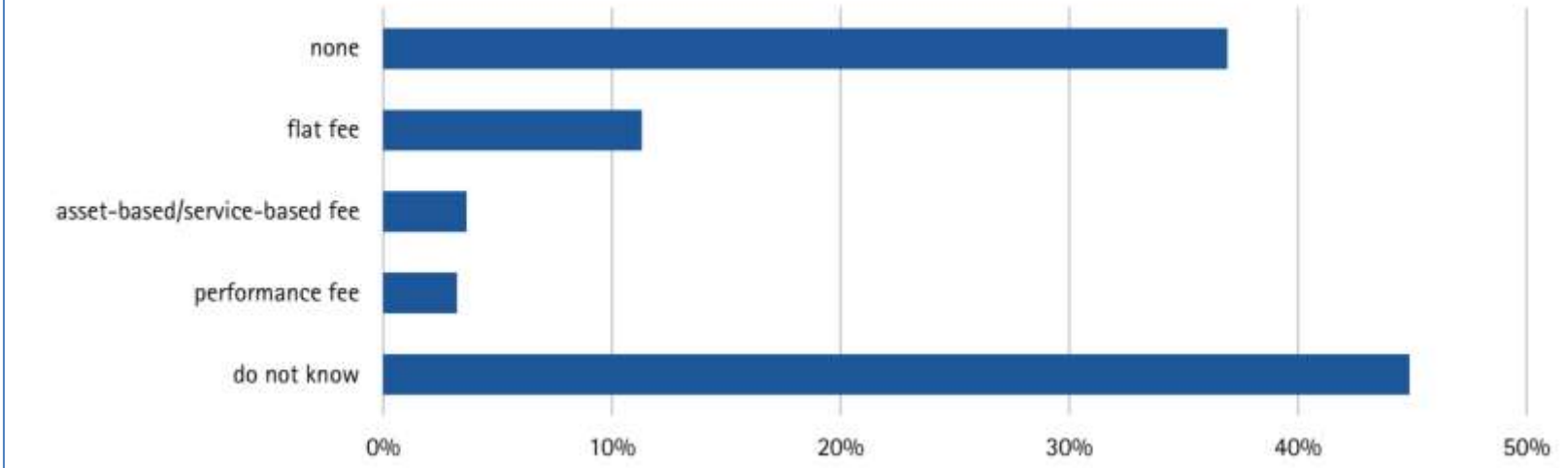


Fig. 5.5 – Factors preventing from seeking for financial advice



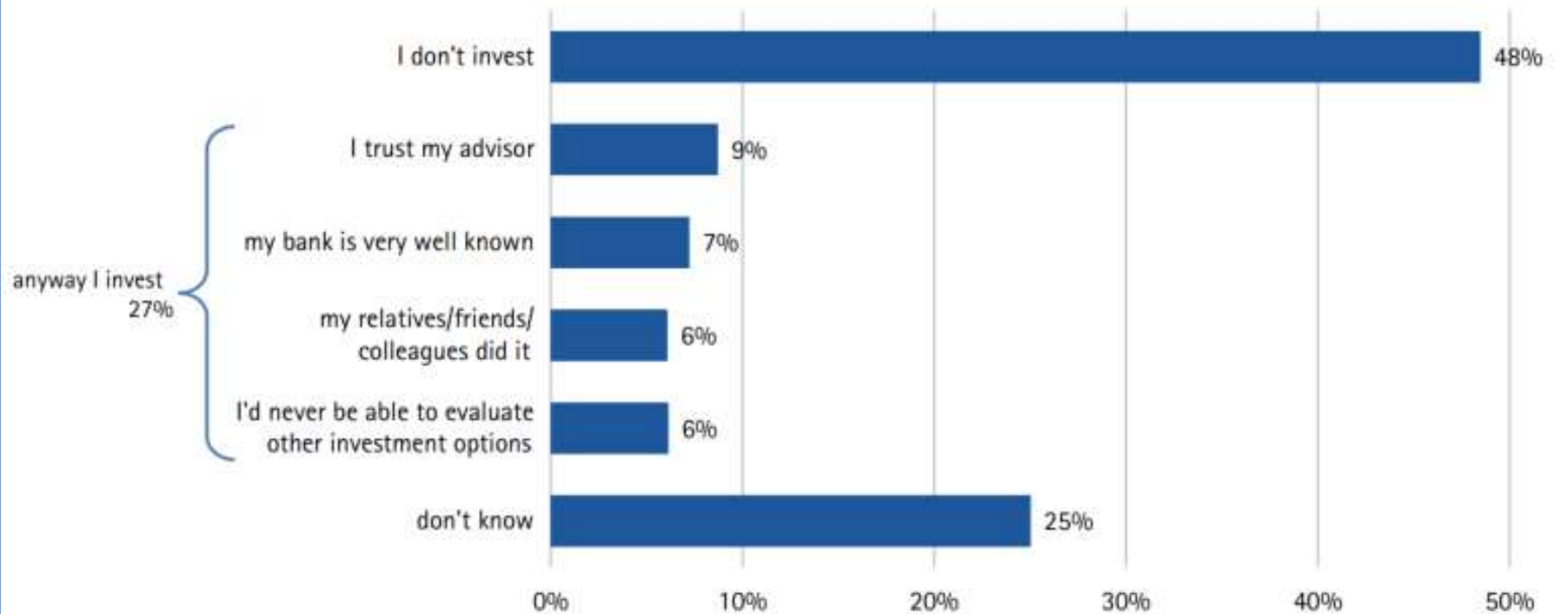
# RACCOLTA BANCARIA: DATI

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



# RACCOLTA BANCARIA: DATI

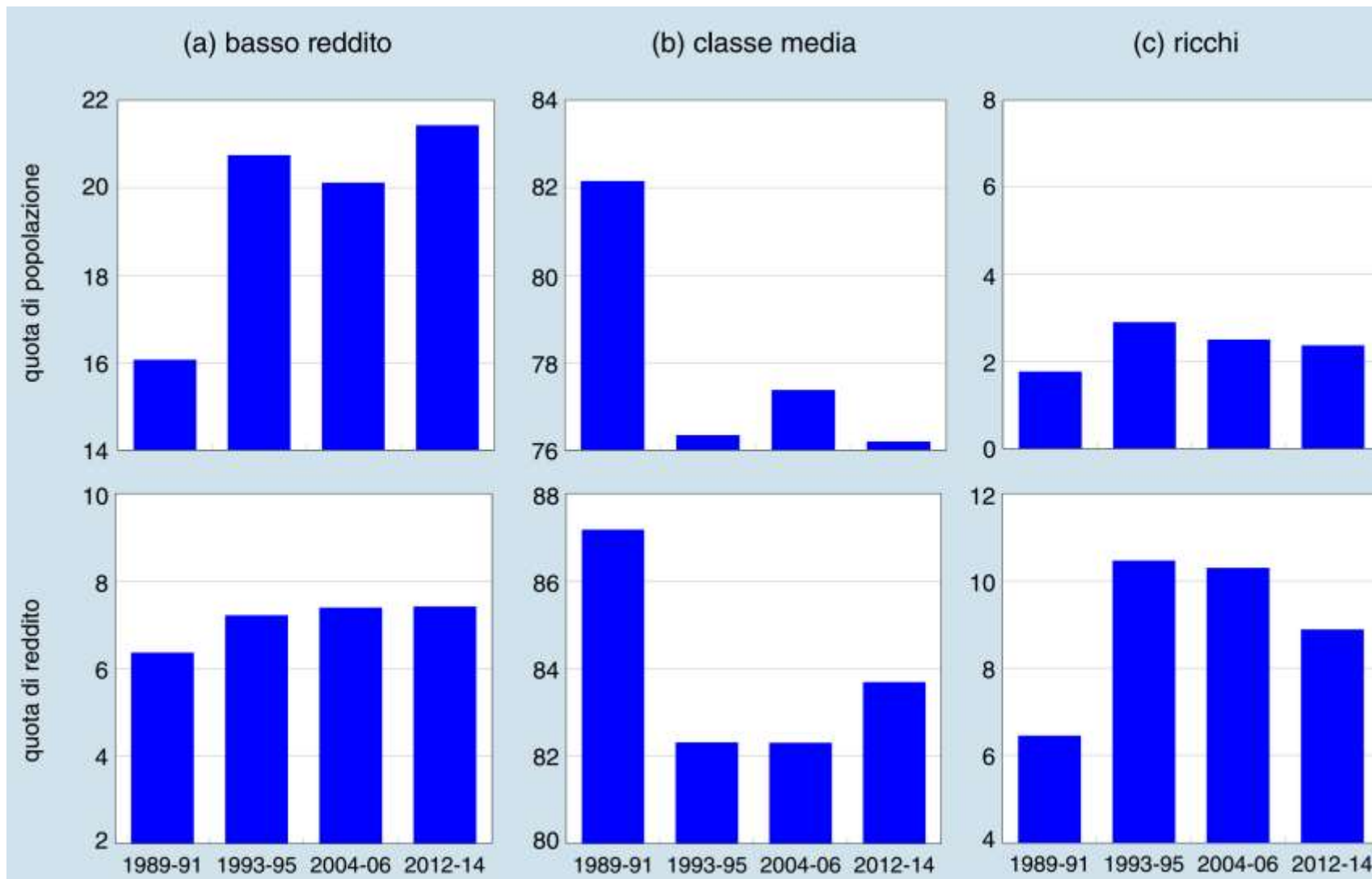
what if you don't understand information on the financial product that you have been recommended?





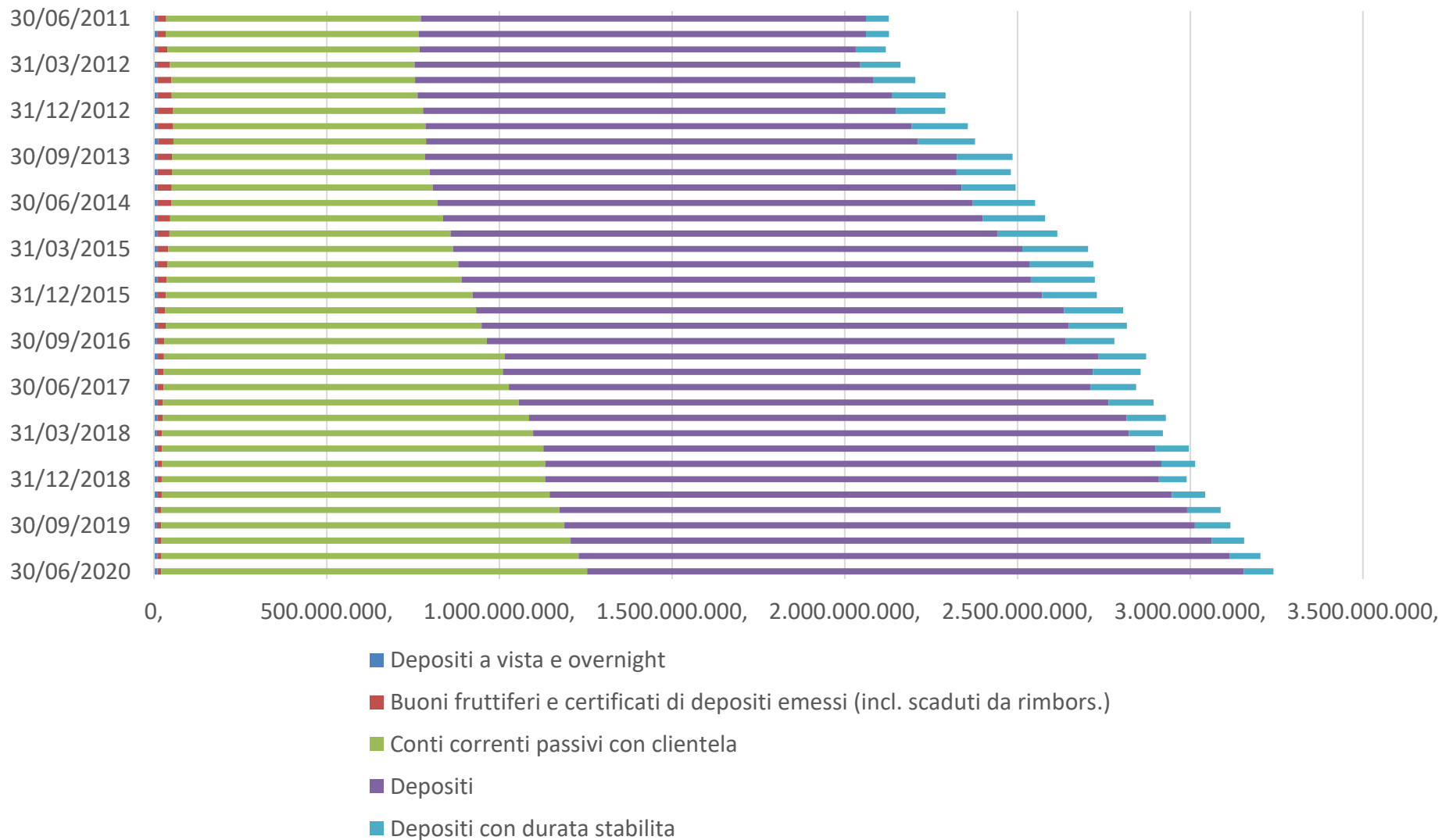
# RACCOLTA BANCARIA: DATI

## Altre difficoltà della raccolta

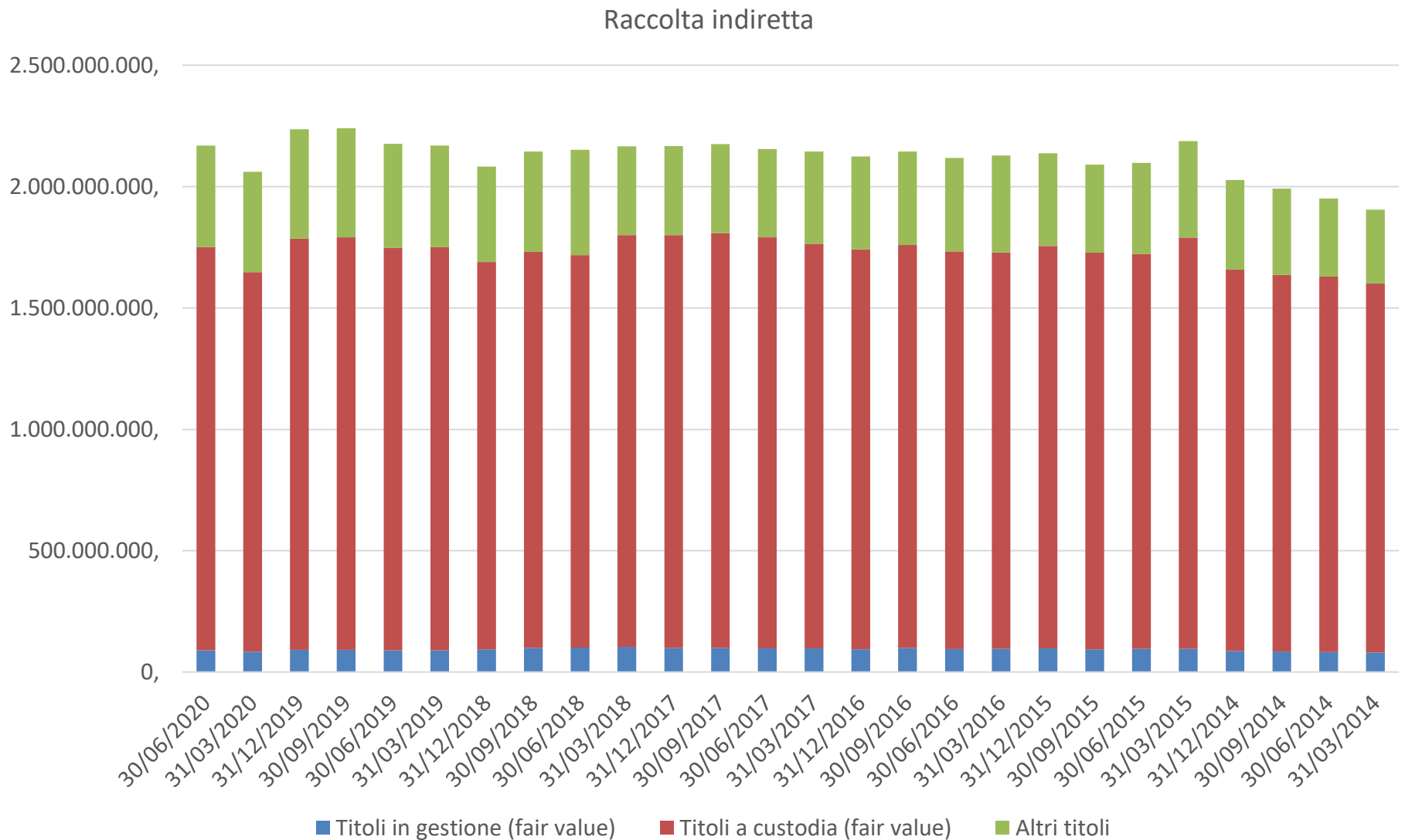


# RACCOLTA BANCARIA: DATI

## Raccolta diretta da residenti



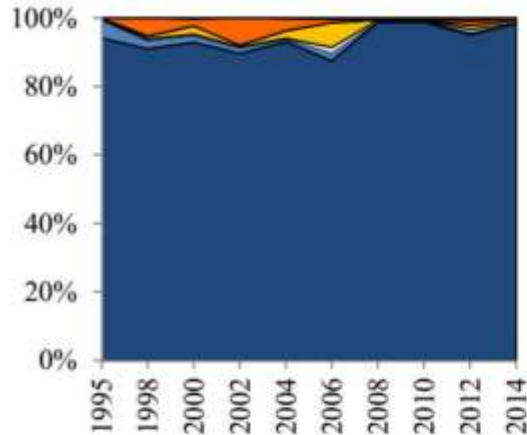
# RACCOLTA BANCARIA: DATI



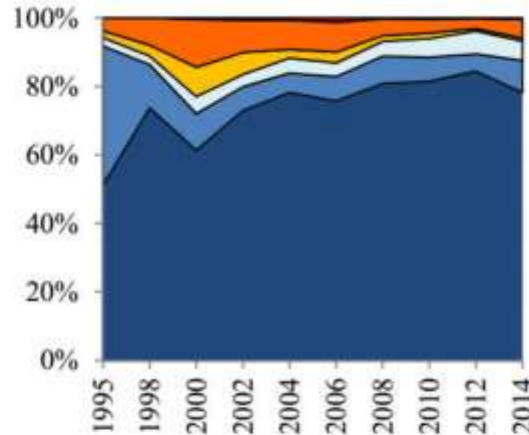
# RACCOLTA BANCARIA: DATI

Attività finanziarie per quintili di ricchezza netta

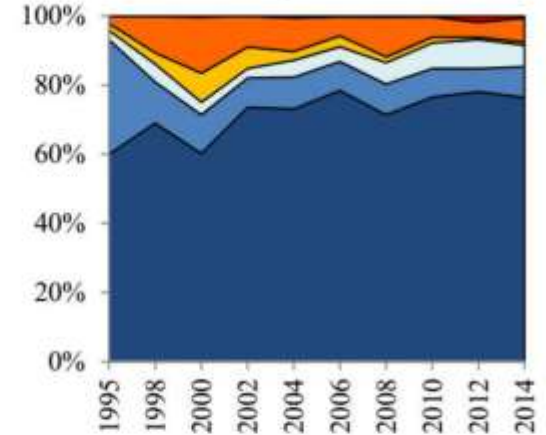
Primo quintile



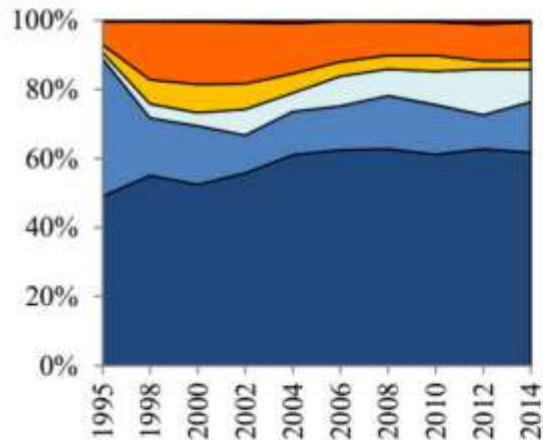
Secondo quintile



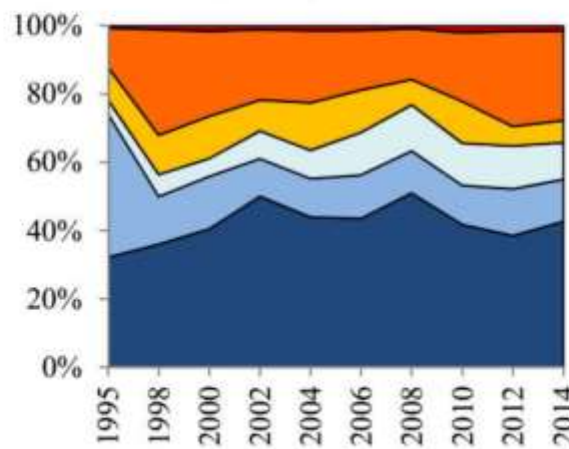
Terzo quintile



Quarto quintile

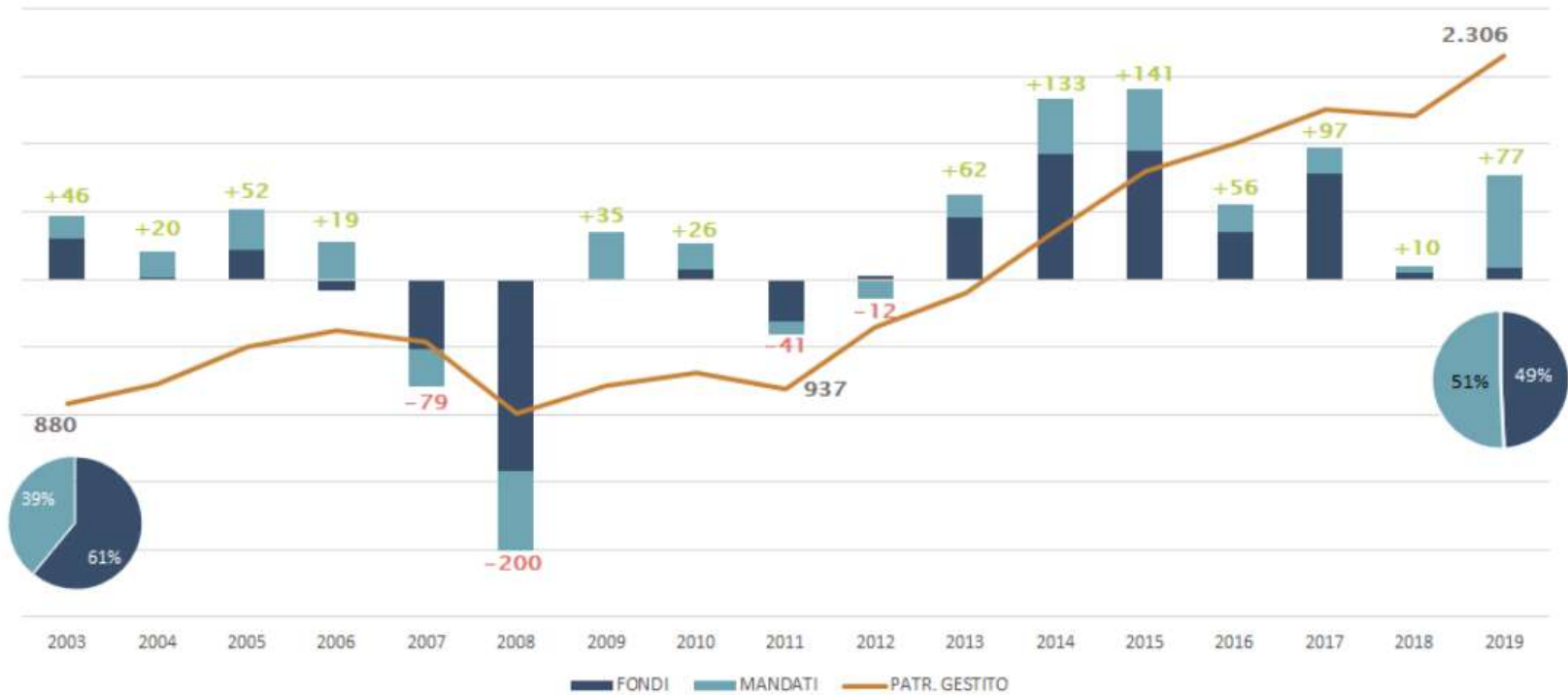


Quinto quintile



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

# RACCOLTA BANCARIA: DATI

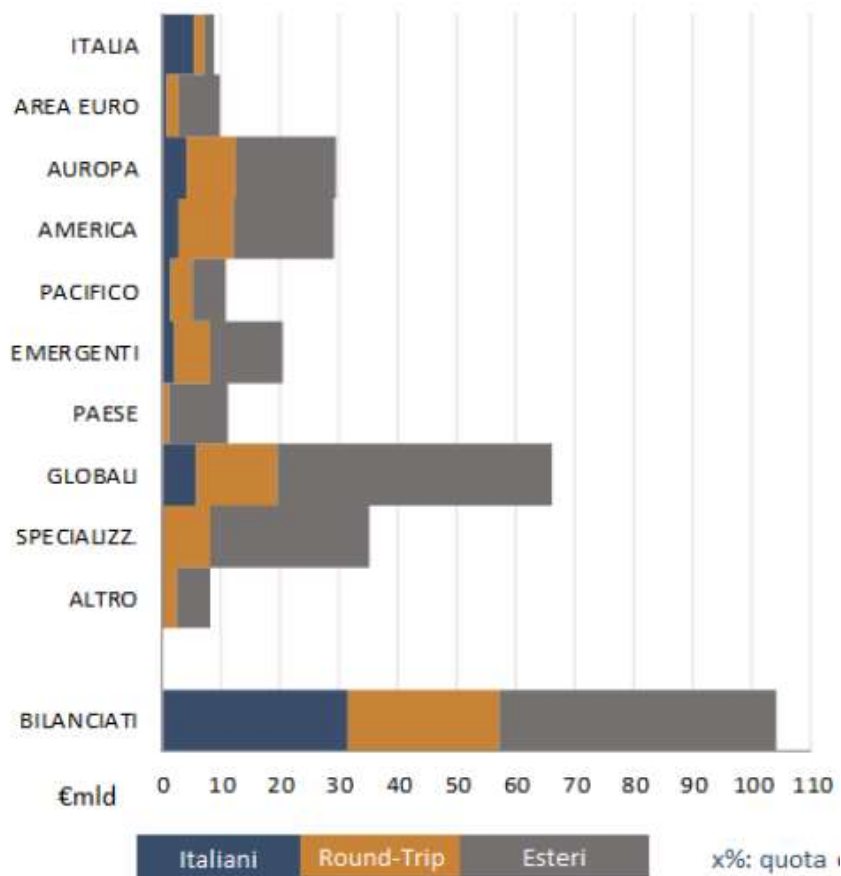


**Figura 1.** Patrimonio gestito e raccolta (miliardi di euro) suddivisi tra gestioni di portafoglio (mandati) e fondi comuni. Anni 2003-2019.

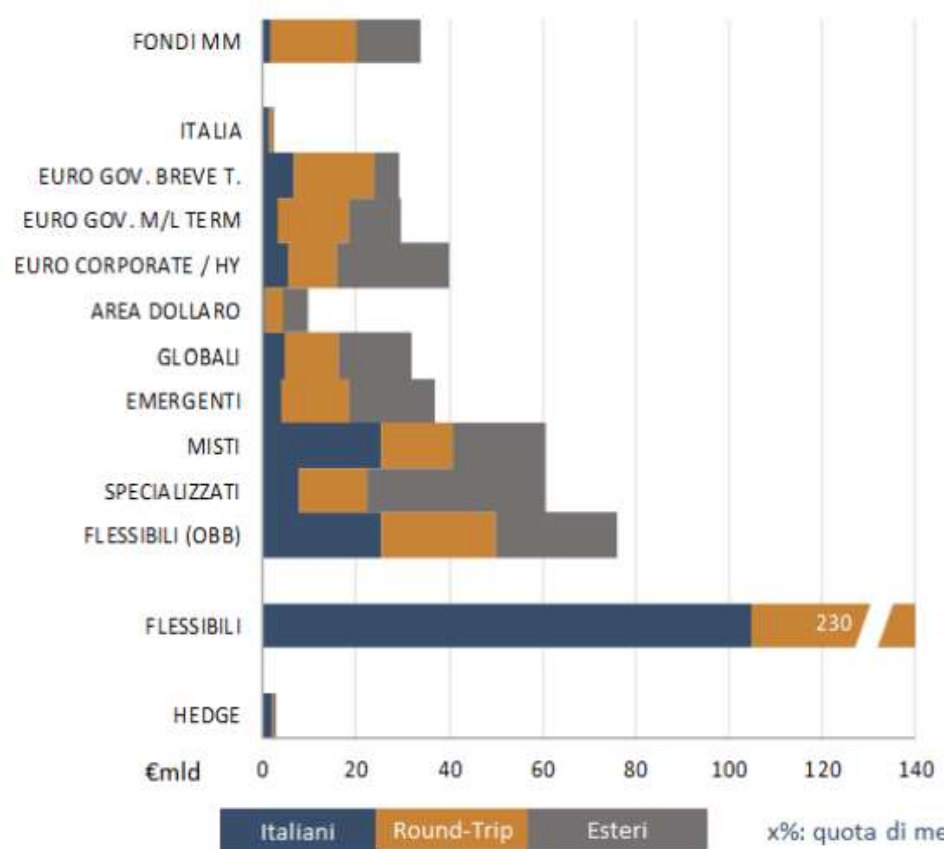
# RACCOLTA BANCARIA: DATI

## Fondi aperti azionari e bilanciati

AuM (Dic 2019)



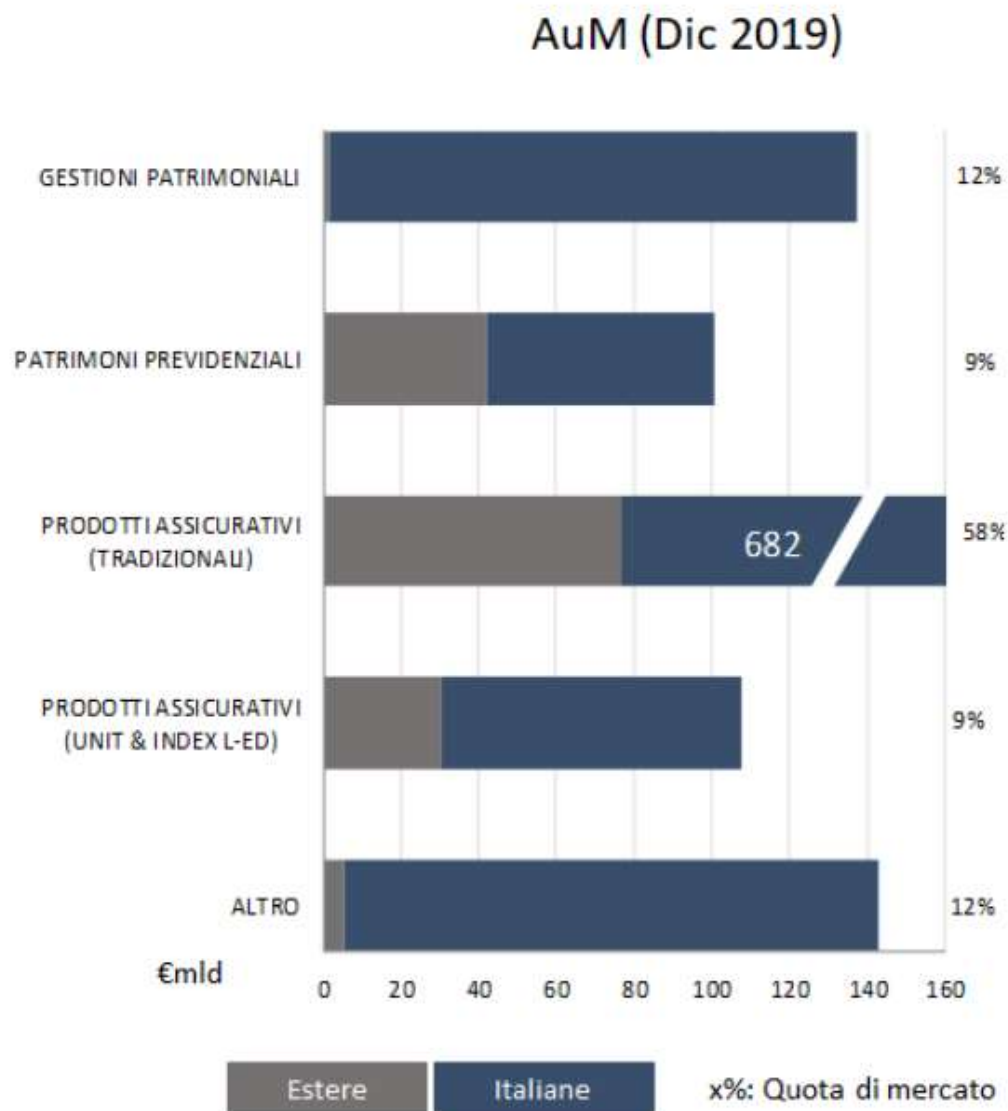
## Fondi aperti mon., obb.ri flessibili e hedge



Roundtrip: costituiti all'estero da istituti it.

# RACCOLTA BANCARIA: DATI

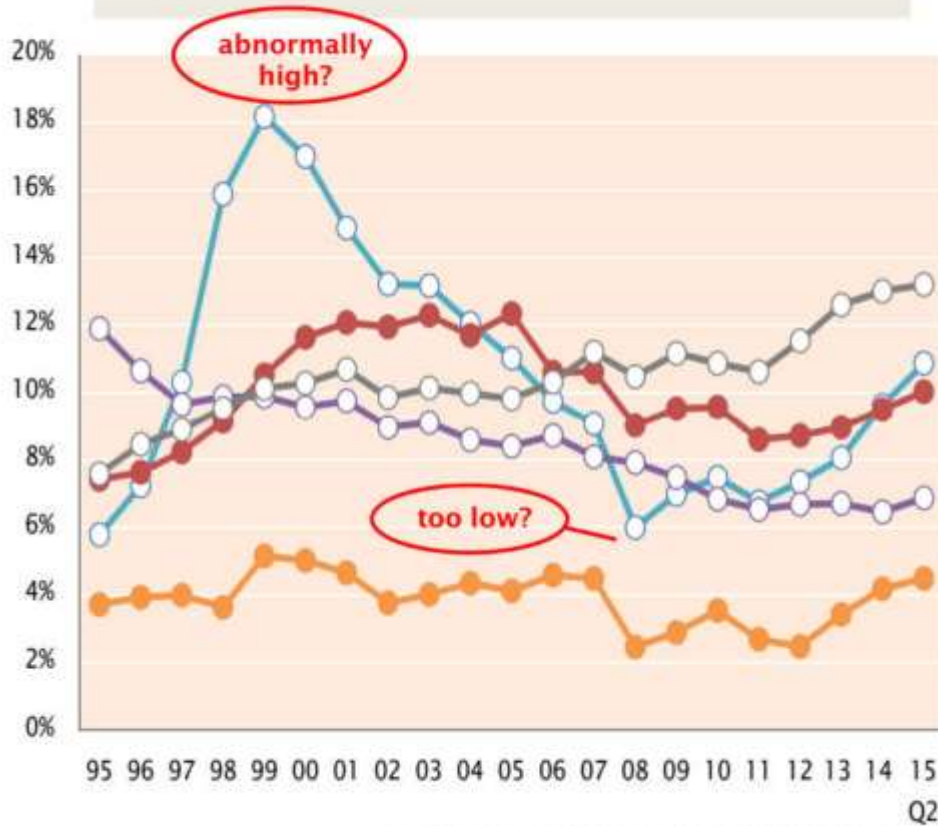
## Gestioni di portafoglio



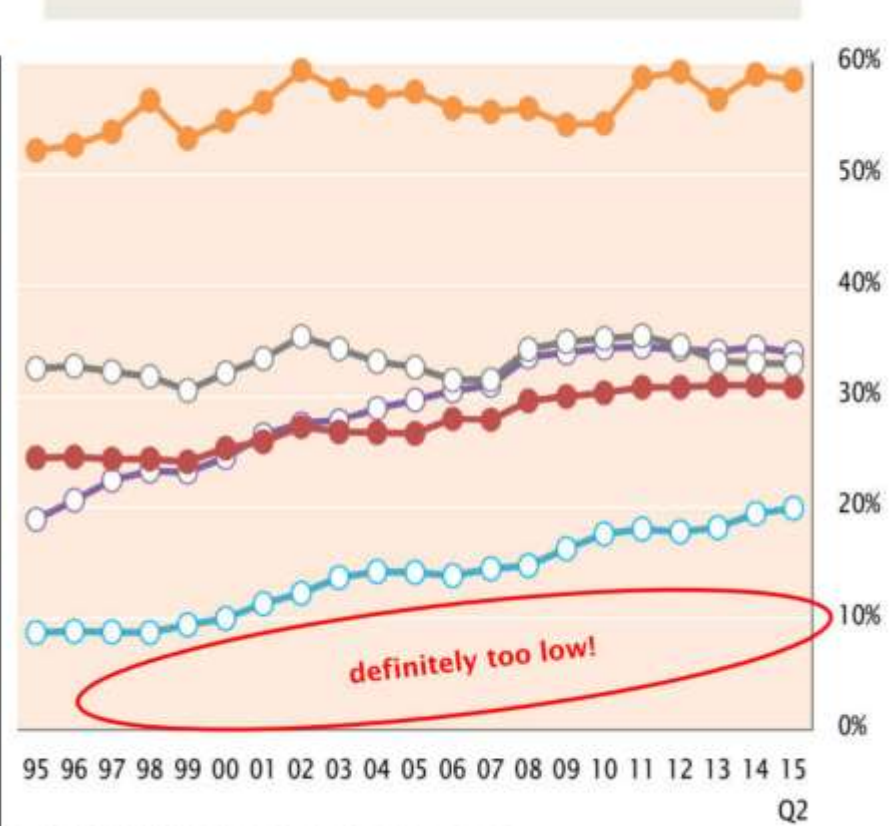
# RACCOLTA BANCARIA: DATI

Distanza dai partner europei (% del PTF delle famiglie)

### Investment funds



### Pension funds & life products

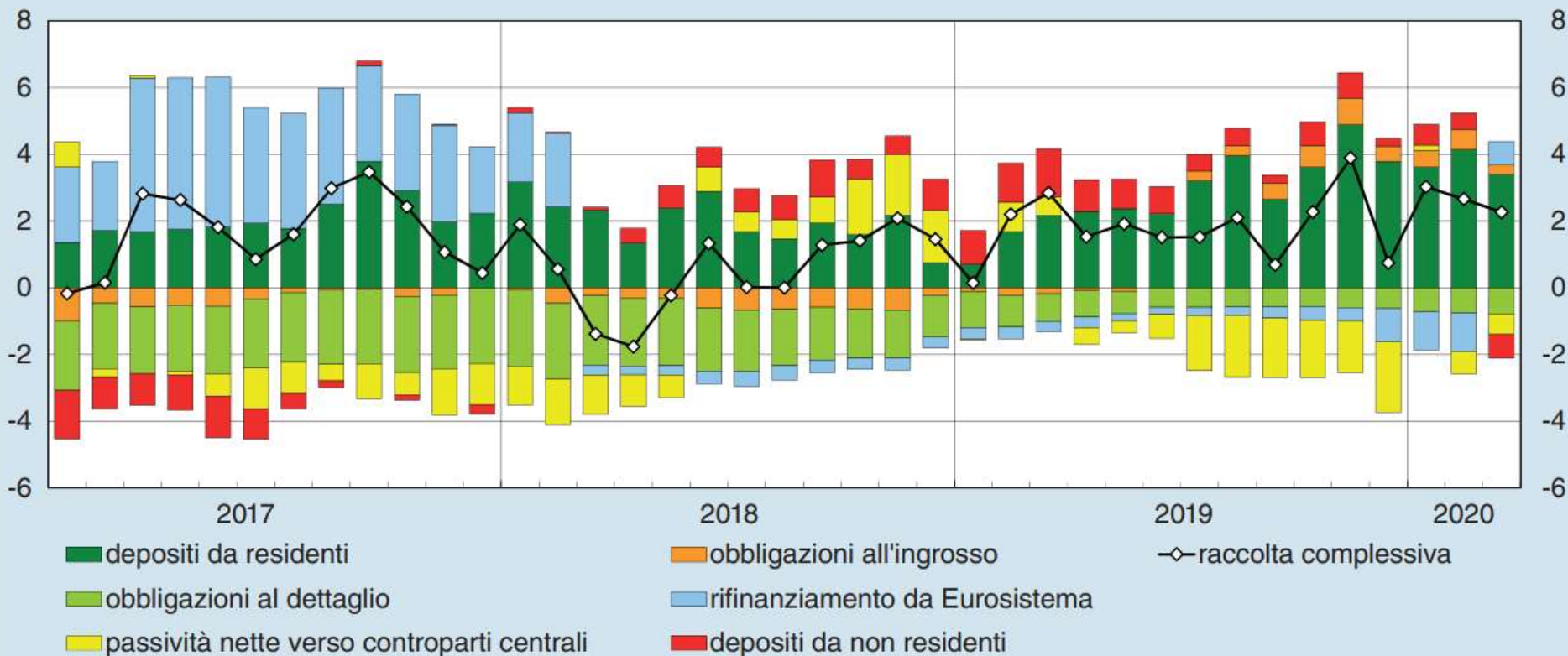


—○— Italy —○— France —●— Germany —○— United Kingdom —○— USA

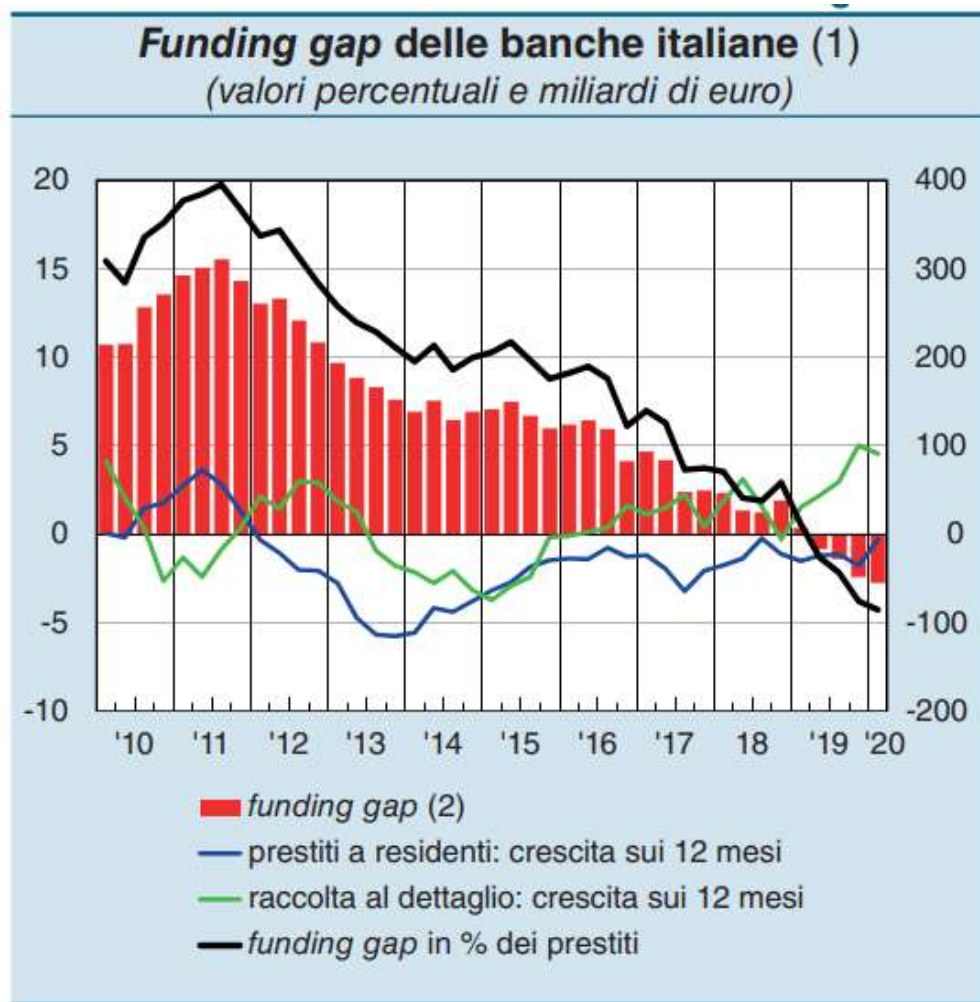


# RACCOLTA BANCARIA: DATI

**Crescita della raccolta in Italia: contributi delle diverse componenti (1)**  
*(punti percentuali; variazioni sui 12 mesi)*



# RACCOLTA BANCARIA: DATI



Fonte: segnalazioni di vigilanza. Sono escluse Cassa depositi e prestiti e le filiali di banche estere in Italia.

(1) Prestiti a residenti meno raccolta al dettaglio (depositi da residenti più obbligazioni collocate presso le famiglie). Gli ultimi dati si riferiscono alla fine di marzo 2020. – (2) Scala di destra.

# RACCOLTA BANCARIA: DATI

## Bilancio Unicredit

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti verso banche

(milioni di €)

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL	
	30.06.2020	31.12.2019
<b>1. Debiti verso banche centrali</b>	<b>98.725</b>	<b>56.163</b>
<b>2. Debiti verso banche</b>	<b>66.126</b>	<b>79.409</b>
2.1 Conti correnti e depositi a vista	11.341	12.120
2.2 Depositi a scadenza	13.626	18.062
2.3 Finanziamenti	38.486	47.758
2.3.1 Pronti contro termine passivi	22.527	32.289
2.3.2 Altri	15.959	15.469
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
2.5 Debiti per leasing	9	9
2.6 Altri debiti	2.664	1.460
<b>Totale</b>	<b>164.851</b>	<b>135.572</b>

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti verso clientela

(milioni di €)

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL	
	30.06.2020	31.12.2019
1. Conti correnti e depositi a vista	359.909	348.060
2. Depositi a scadenza	66.394	64.923
3. Finanziamenti	37.658	52.957
3.1 Pronti contro termine passivi	35.032	50.122
3.2 Altri	2.626	2.835
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
5. Debiti per leasing	2.393	2.397
6. Altri debiti	4.354	4.630
<b>Totale</b>	<b>470.708</b>	<b>472.967</b>

# RACCOLTA BANCARIA: DATI

## Bilancio Unicredit

Passività finanziarie al costo ammortizzato: composizione merceologica dei titoli in circolazione

(milioni di €)

TIPOLOGIA TITOLI/VALORI	CONSISTENZE AL	
	30.06.2020	31.12.2019
<b>A. Titoli</b>		
1. Obbligazioni	88.486	88.563
1.1 Strutturate	2.506	1.382
1.2 Altre	85.980	87.181
2. Altri titoli	7.416	7.738
2.1 Strutturati	60	99
2.2 Altri	7.356	7.639
<b>Totale</b>	<b>95.902</b>	<b>96.301</b>

# RACCOLTA BANCARIA: DATI

## Bilancio Deutsche Bank

### Liabilities and equity

in € m.

	Sep 30, 2020	Dec 31, 2019
Deposits	574,760	572,208
Central bank funds purchased and securities sold under repurchase agreements	3,839	3,115
Securities loaned	1,523	259
Financial liabilities at fair value through profit or loss		
Trading liabilities	50,299	37,065
Negative market values from derivative financial instruments	329,736	316,506
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	57,407	50,332
Investment contract liabilities	515	544
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	437,957	404,448
Other short-term borrowings	4,383	5,218
Other liabilities	148,014	107,964
Provisions	2,514	2,622
Liabilities for current tax	688	651
Deferred tax liabilities	627	545
Long-term debt	149,922	136,473
Trust preferred securities	1,338	2,013
<b>Total liabilities</b>	<b>1,325,563</b>	<b>1,235,515</b>
Common shares, no par value, nominal value of € 2.56	5,291	5,291
Additional paid-in capital	40,529	40,505
Retained earnings	9,596	9,644
Common shares in treasury, at cost	(14)	(4)
Accumulated other comprehensive income (loss), net of tax	(635)	421
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>54,767</b>	<b>55,857</b>
Additional equity components	5,825	4,665
Noncontrolling interests	1,636	1,638
<b>Total equity</b>	<b>62,228</b>	<b>62,160</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>1,387,791</b>	<b>1,297,674</b>