



4. RACCOLTA, CAPITALE E SERVIZI DI INVESTIMENTO



Tecnica Bancaria
A.A. 2022/23

Prof. Alberto Dreassi
adreassi@units.it

CONTENUTI

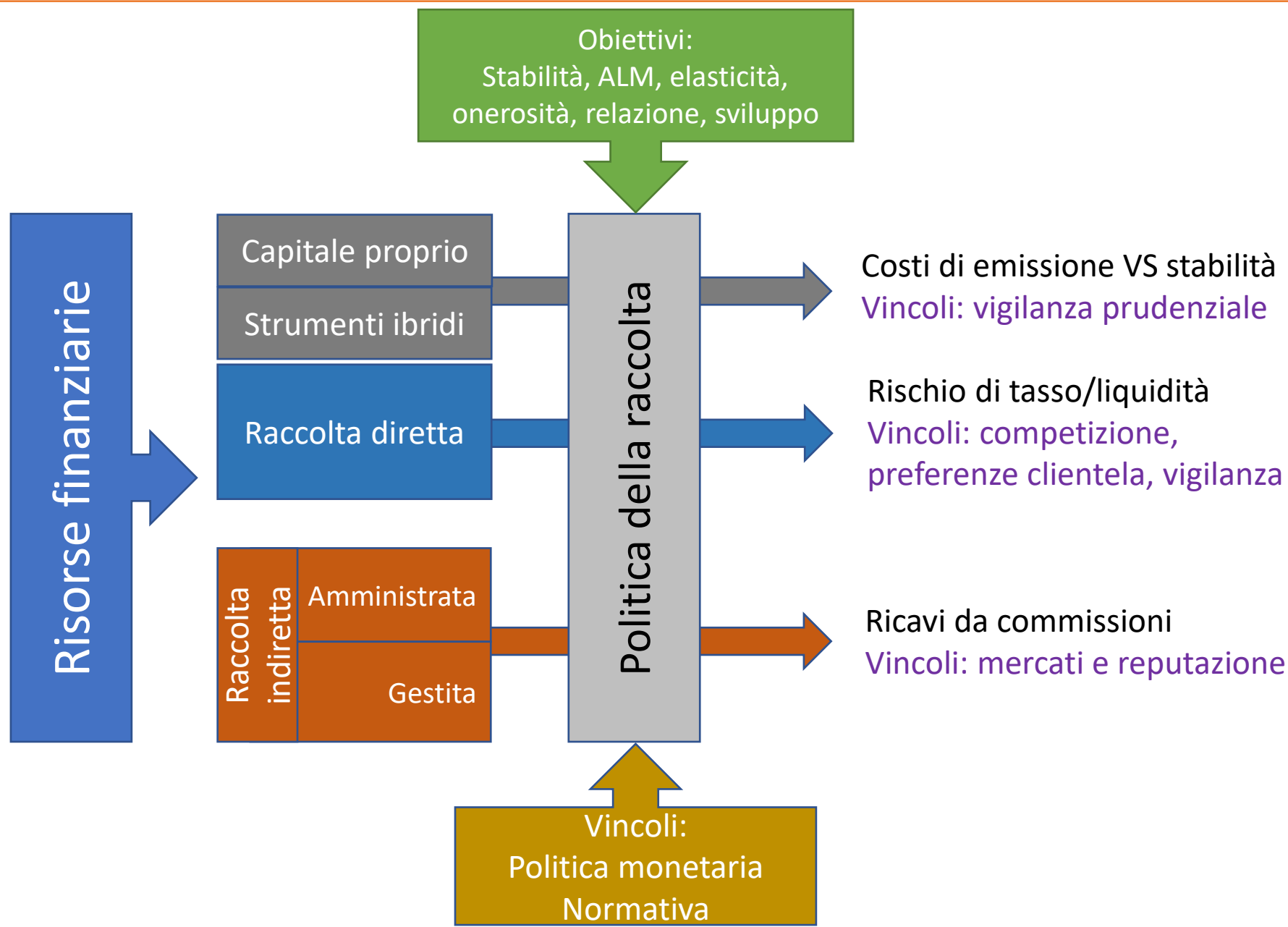


- LA POLITICA DELLA RACCOLTA
- FORME TECNICHE DEL DEBITO BANCARIO
- IL CAPITALE PROPRIO
- I SERVIZI DI INVESTIMENTO

SI CONSIGLIA DI SVOLGERE GLI ESERCIZI PRESENTI SOTTO FORMA DI ESEMPIO NEL LIBRO DI TESTO.

APPROFONDIMENTI: COSOB (2021), REPORT ON FINANCIAL INVESTMENTS OF ITALIAN HOUSEHOLDS

POLITICA DELLA RACCOLTA



POLITICA DELLA RACCOLTA: OBIETTIVI

Quadro generale: **disintermediazione** e riduzione dei tassi di risparmio

Quantitativi:

- **Vincoli competitivi** (interni ed esterni alle banche)
- **Vincoli strutturali**: articolazione territoriale, efficienza, orizzonte temporale (es. quotate VS piccole), *risk appetite*
- **Integrazione** con esigenze e strategie sugli **impieghi**
- **Canali alternativi** (es. interbancario) per eccedenze/carenze di raccolta



Qualitativi:

- **Forme tecniche**: \neq costo, liquidità, scadenza, rischi, norme, ...
- **Flessibilità**: capacità di adattamento ad esigenze interne/esterne
- **Stabilità**: preferenze, frazionamento/diversificazione (forme tecniche, segmenti), moneta bancaria VS legale, quote di mercato

Di costo/rischio:

- **Onerosità** VS flessibilità/stabilità
- **Integrazione** con gli **impieghi**

Relazionali: fidelizzazione (*satisfaction, retention, migration*) \rightarrow *cross-selling*, riduzione elasticità/costi/rischi



Orientamento allo sviluppo di breve o **alla selezione di lungo periodo**

Politica di prodotto:

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

Politica di prezzo:

- Vincoli di **mercato** (tassi), **competitivi**, **elasticità** dei clienti, ***legacy***
- Passività con **funzione monetaria** (meno sensibili al solo tasso) o meno: costi espliciti (tassi, commissioni, penali) ed impliciti (servizi gratuiti, saldi minimi, restrizioni)

Politica distributiva:

- Dagli **sportelli** tradizionali (cresciuti fino al 2008) ai **canali** più innovativi (ATM/POS, Internet/mobile, negozi finanziari)
- Mutamento della **struttura dei costi** di gestione

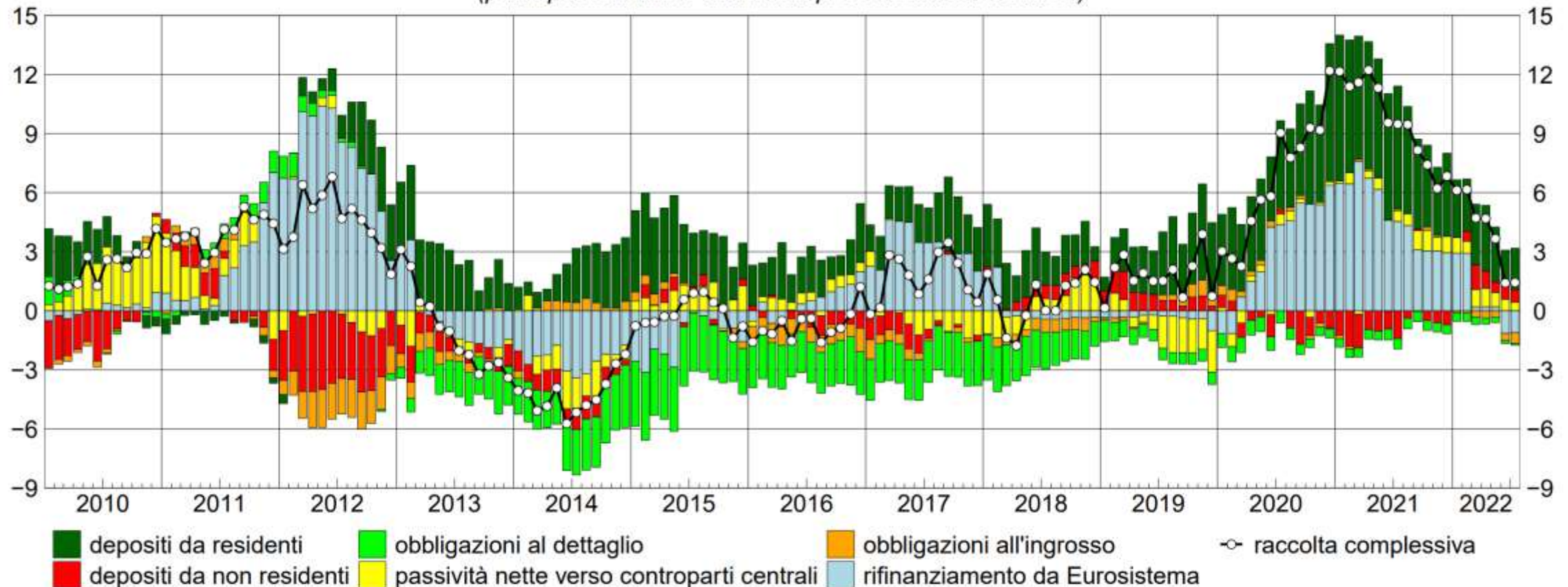
Politica di comunicazione:

- **Commerciale, istituzionale, ...**: **brand** e reputazione VS generalizzata insoddisfazione della clientela

POLITICA DELLA RACCOLTA: SCENARIO

25 – Crescita della raccolta bancaria: contributi delle diverse componenti (1)

(punti percentuali e variazioni percentuali sui 12 mesi)



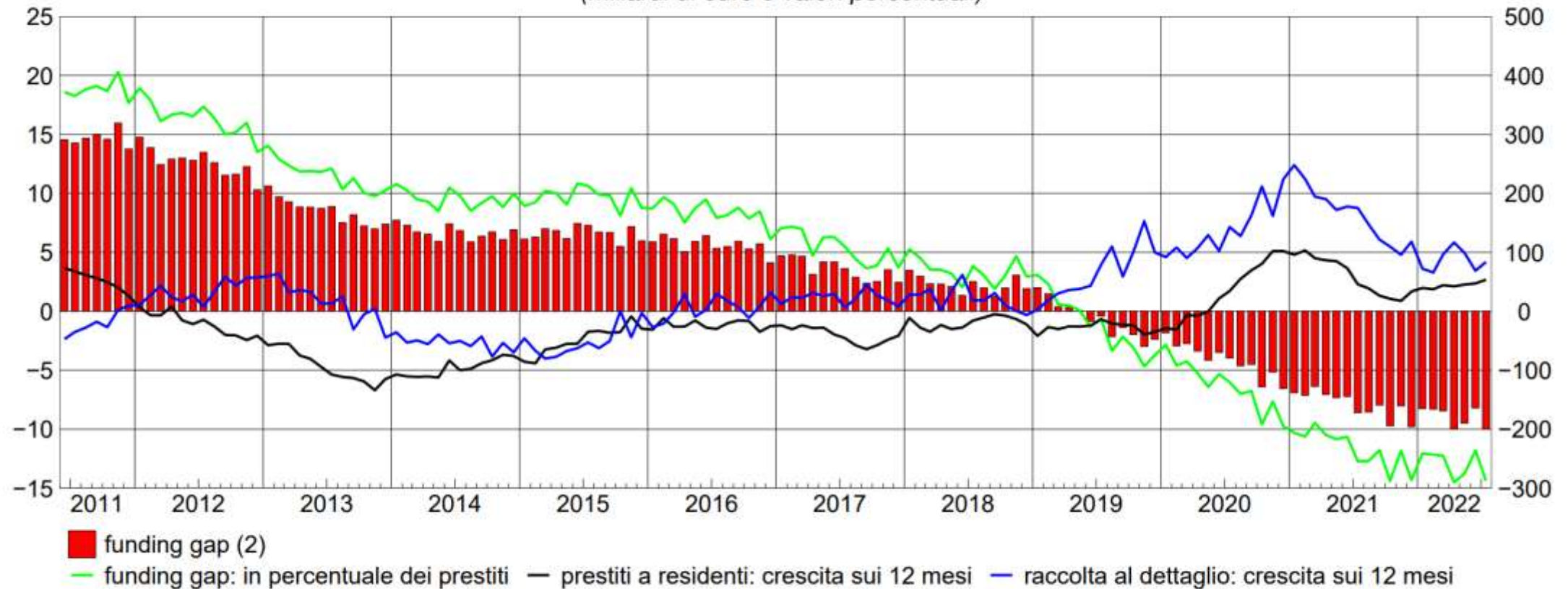
Fonte: segnalazioni di Vigilanza.

(1) Il tasso di crescita della raccolta complessiva è pari alla somma dei contributi delle singole componenti. Le variazioni percentuali sono calcolate al netto degli effetti di riclassificazioni, variazioni di cambio, aggiustamenti di valore e altre variazioni non derivanti da transazioni. Le passività nette verso le controparti centrali rappresentano la raccolta in pronti contro termine con non residenti effettuata attraverso esse.

POLITICA DELLA RACCOLTA: SCENARIO

26 – Funding gap delle banche (1)

(miliardi di euro e valori percentuali)



Fonte: segnalazioni di Vigilanza. Sono escluse la 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). – (2) Scala di destra (miliardi).

POLITICA DELLA RACCOLTA: SCENARIO

Figura 2

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

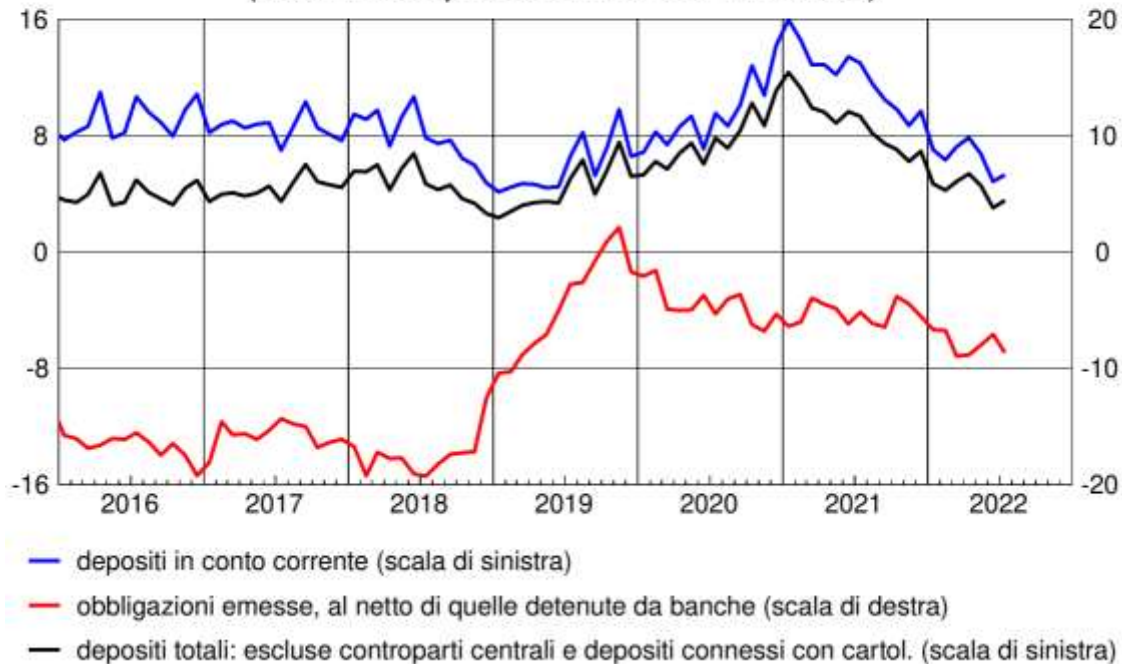
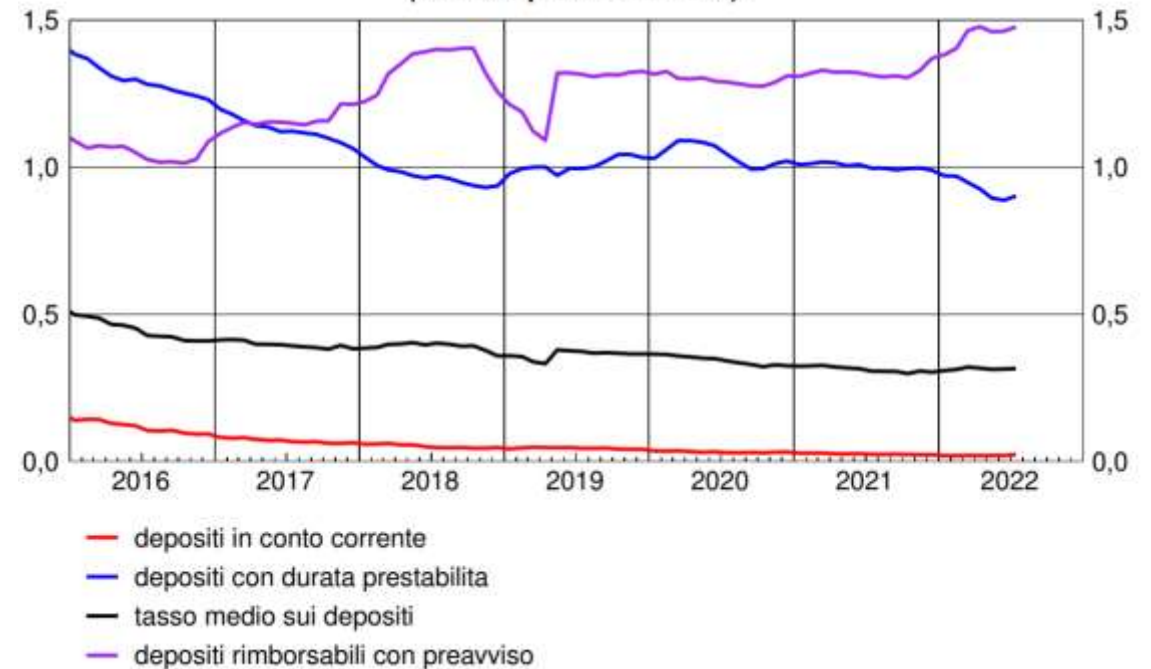
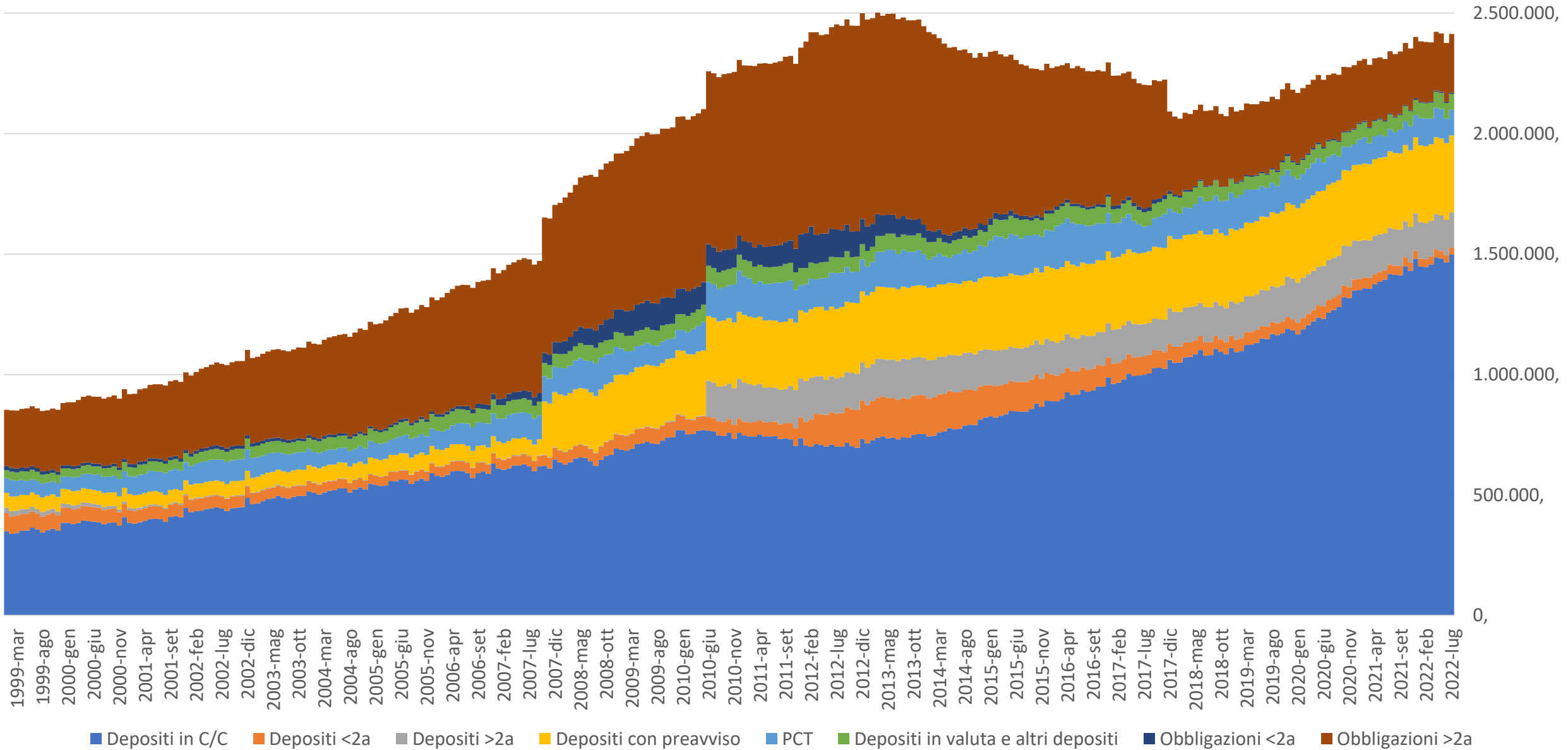


Figura 4

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



POLITICA DELLA RACCOLTA: SCENARIO



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:

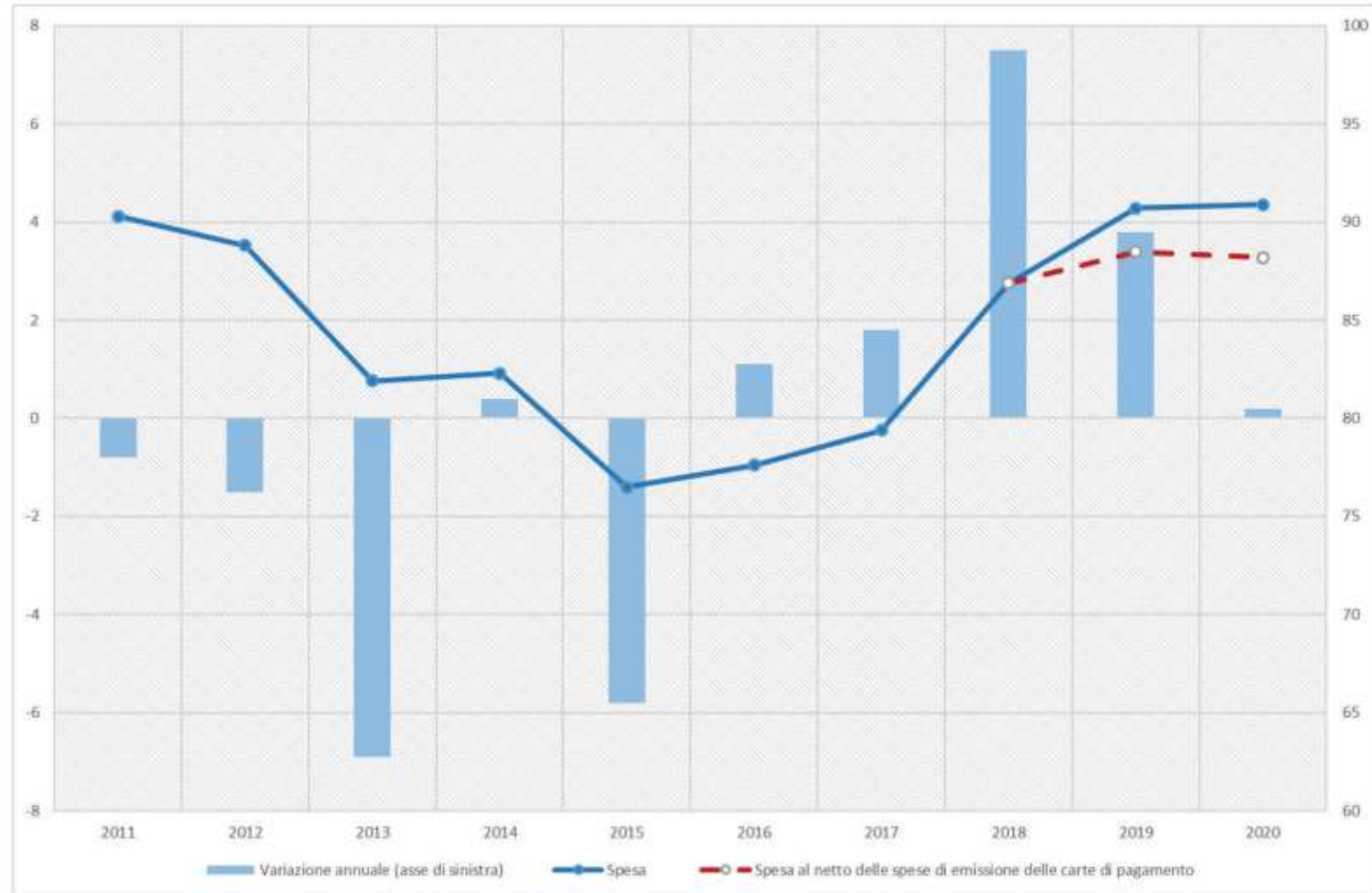
- Con o senza **funzione monetaria** / di investimento
- In **valuta**
- Al **dettaglio** o all'**ingrosso**
- Raccolta **diretta** o **indiretta**
- Copertura o meno della **tutela dei depositi** (esclusi P/T, obbligazioni, altri titoli)
- Posizione nelle procedure di **bail-in**



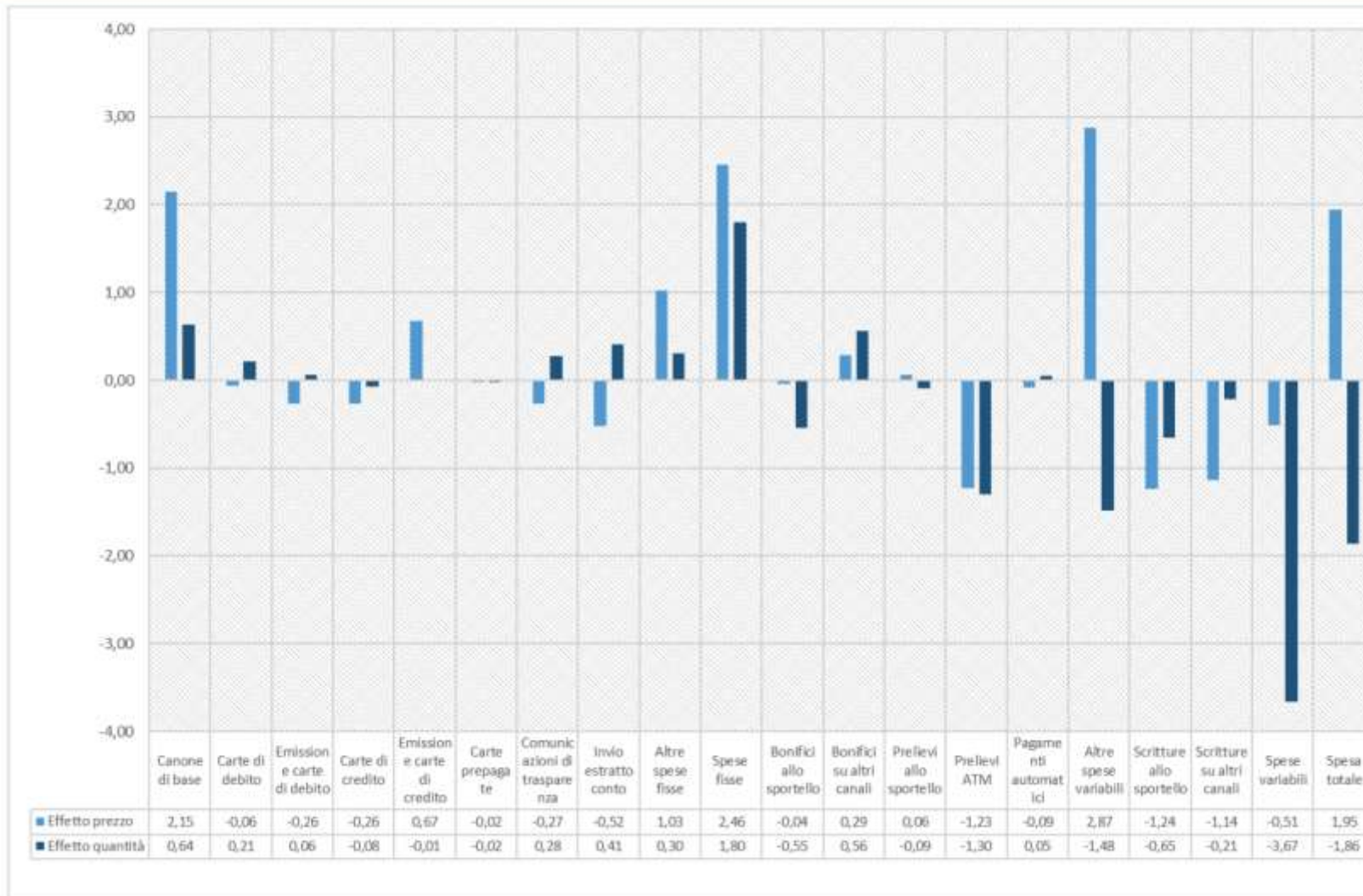
- Forma **ibrida**, fra funzione monetaria e di investimento
- Principale aggregato monetario (**a vista**)
- **Punto di accesso** a molti prodotti/servizi bancari, di **pagamento** e di **impiego** («scoperto», c/c passivi, ...)
- Rari **tassi attivi**, frequente un **canone periodico**
- Possibilità di **cointestazione** (con/disgiunta) e di **deleghe**
- Sempre meno peso delle **valute** di accredito/addebito
- Possibilità di **conti-target**, **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



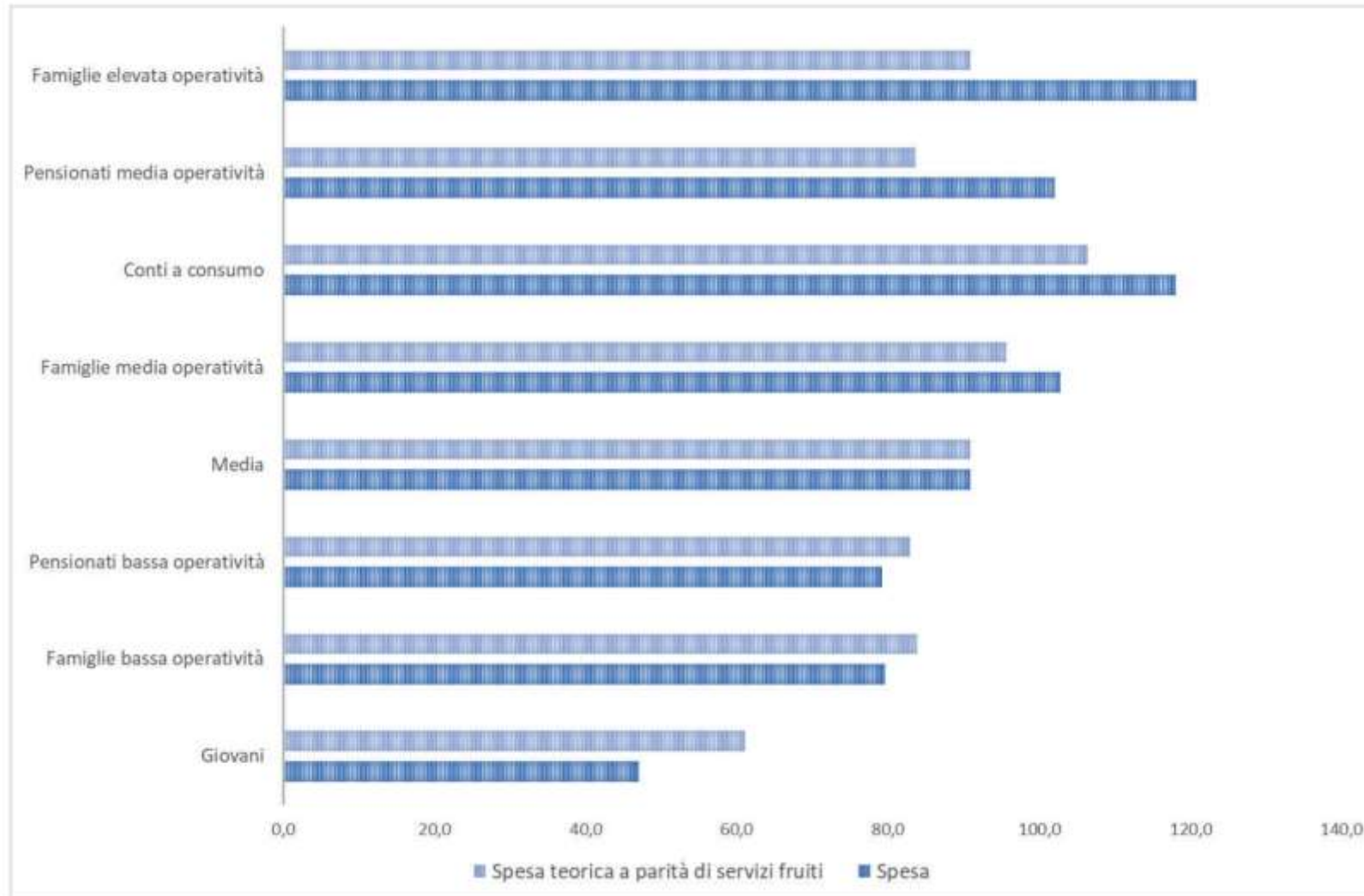
Figura 1

SPESE DI GESTIONE DEI CONTI CORRENTI
(euro)

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



SPESA DI GESTIONE IN BASE AL PROFILO DELLA CLIENTELA (euro)



SPESA DI GESTIONE DEI CONTI CORRENTI PER TIPO DI CONTO NEL 2020
(unità ed euro)

| Variabili | Totale conti | Bancari Convenzionali | Bancari On line | Postali |
|---------------------|--------------|--------------------------|--------------------|---------|
| Numero osservazioni | 13.972 | 12.004 | 989 | 979 |
| Primo decile | 10,7 | 11,0 | 0,0 | 10,0 |
| Primo quartile | 36,0 | 36,0 | 0,0 | 34,4 |
| Mediana | 68,2 | 74,9 | 12,0 | 49,0 |
| Media | 85,9 | 90,9 | 21,5 | 53,0 |
| Terzo quartile | 116,4 | 124,3 | 26,3 | 66,5 |
| Ultimo decile | 173,3 | 181,5 | 53,3 | 89,0 |

SPESA DI GESTIONE PER FASCIA DI ANZIANITÀ
(euro)

| Variabile | Anno | Apertura oltre 10 anni prima | Apertura tra 5 e 10 anni prima | Apertura tra 3 e 4 anni prima | Apertura 2 anni prima | Apertura da un anno |
|---------------------------------------|------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| Spese fisse (A) | 2018 | 70,4 | 52,0 | 39,1 | 37,1 | 31,0 |
| | 2019 | 76,1 | 54,5 | 41,1 | 35,5 | 38,0 |
| | 2020 | 81,5 | 60,9 | 42,0 | 40,7 | 37,3 |
| <i>di cui: canoni</i> | 2018 | 60,0 | 46,0 | 34,7 | 33,1 | 26,4 |
| | 2019 | 62,1 | 45,6 | 33,2 | 29,3 | 31,7 |
| | 2020 | 65,5 | 49,1 | 35,0 | 32,7 | 29,6 |
| Spese variabili (B) | 2018 | 35,7 | 28,9 | 26,6 | 30,7 | 25,1 |
| | 2019 | 36,5 | 27,9 | 24,4 | 24,9 | 25,0 |
| | 2020 | 32,0 | 25,9 | 21,7 | 18,3 | 16,7 |
| <i>di cui: spese per disposizioni</i> | 2018 | 23,5 | 21,1 | 20,5 | 25,1 | 19,9 |
| | 2019 | 23,4 | 20,3 | 19,2 | 20,3 | 19,5 |
| | 2020 | 23,2 | 20,7 | 18,1 | 15,7 | 14,1 |
| Spese totali (A+B) | 2018 | 106,1 | 80,9 | 65,7 | 67,8 | 56,2 |
| | 2019 | 112,6 | 82,4 | 65,5 | 60,4 | 63,1 |
| | 2020 | 113,5 | 86,9 | 63,6 | 59,0 | 54,0 |

D/R, CD E BUONI FRUTTIFERI

D/R:

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



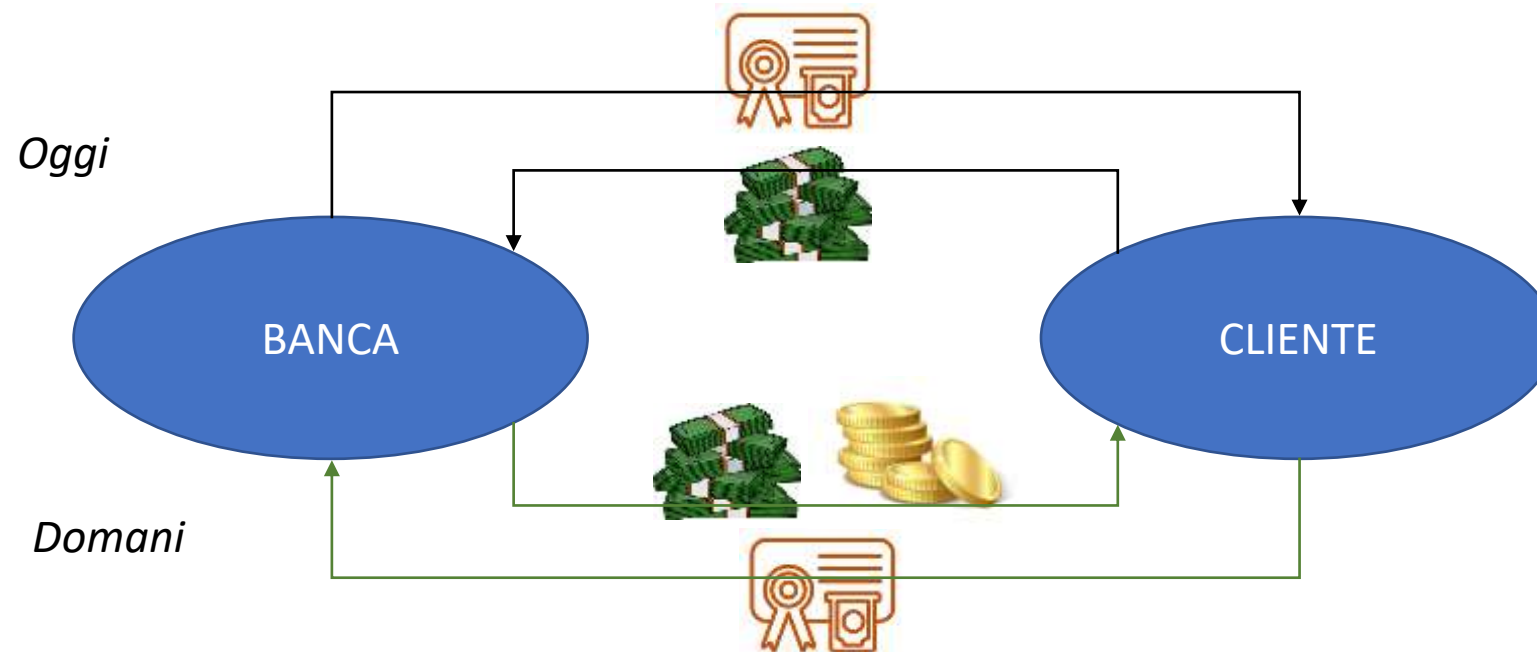
CD e buoni fruttiferi

- **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



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 (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*



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 | Depositi in conto corrente | | Depositi con durata prestabilita | | |
|-----------------|----------|---------------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------------|--|-----------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------|-------------------------|
| | | Famiglie | Società non finanziarie | | | | | Famiglie | Società non finanziarie | Famiglie | | Società non finanziarie |
| | | | | | | | | | | fino a 2 anni | oltre 2 anni | |
| 2019 | 0,37 | 0,44 | 0,09 | 0,04 | 1,03 | 1,33 | 0,40 | 0,04 | 0,05 | 0,86 | 1,26 | 0,97 |
| 2020 | 0,33 | 0,41 | 0,06 | 0,03 | 1,02 | 1,31 | 0,69 | 0,03 | 0,03 | 0,83 | 1,36 | 0,78 |
| 2021 - lug..... | 0,31 | 0,39 | 0,05 | 0,02 | 1,00 | 1,31 | 1,44 | 0,03 | 0,02 | 0,78 | 1,32 | 0,79 |
| ago..... | 0,31 | 0,39 | 0,05 | 0,02 | 1,00 | 1,31 | 1,37 | 0,03 | 0,02 | 0,77 | 1,32 | 0,82 |
| set..... | 0,31 | 0,39 | 0,05 | 0,03 | 0,99 | 1,31 | 0,87 | 0,03 | 0,02 | 0,75 | 1,32 | 0,81 |
| ott..... | 0,30 | 0,38 | 0,04 | 0,02 | 1,00 | 1,30 | 1,15 | 0,03 | 0,02 | 0,74 | 1,33 | 0,81 |
| nov..... | 0,31 | 0,39 | 0,04 | 0,02 | 1,00 | 1,33 | 1,23 | 0,03 | 0,02 | 0,73 | 1,34 | 0,81 |
| dic..... | 0,30 | 0,39 | 0,04 | 0,02 | 0,99 | 1,37 | 0,59 | 0,03 | 0,02 | 0,73 | 1,35 | 0,70 |
| 2022 - gen..... | 0,31 | 0,39 | 0,03 | 0,02 | 0,97 | 1,38 | 0,88 | 0,02 | 0,01 | 0,71 | 1,35 | 0,66 |
| feb..... | 0,31 | 0,40 | 0,03 | 0,02 | 0,97 | 1,40 | 1,26 | 0,02 | 0,01 | 0,70 | 1,36 | 0,65 |
| mar..... | 0,32 | 0,41 | 0,03 | 0,02 | 0,95 | 1,46 | 1,59 | 0,02 | 0,01 | 0,69 | 1,36 | 0,61 |
| apr..... | 0,32 | 0,41 | 0,03 | 0,02 | 0,93 | 1,48 | 1,22 | 0,02 | 0,01 | 0,66 | 1,34 | 0,58 |
| mag..... | 0,31 | 0,40 | 0,03 | 0,02 | 0,90 | 1,46 | 0,94 | 0,02 | 0,01 | 0,64 | 1,34 | 0,50 |
| giu..... | 0,31 | 0,40 | 0,03 | 0,02 | 0,89 | 1,46 | 0,93 | 0,02 | 0,01 | 0,62 | 1,35 | 0,48 |
| lug..... | (0,32) | (0,41) | (0,03) | (0,02) | (0,90) | (1,48) | (0,88) | (0,03) | (0,01) | (0,62) | (1,37) | (0,54) |

OBBLIGAZIONI

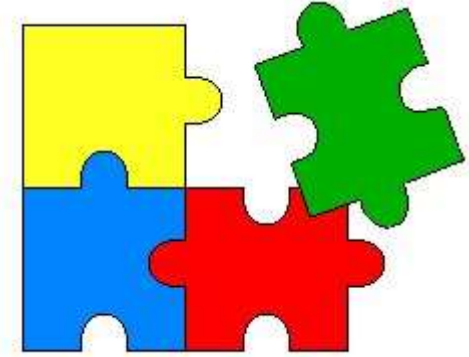
- Raccolta a M/L
- Rimborso tipicamente a scadenza (ma anche *callable*, *sinking*, ...)
- Fisso/variabile, *step up*, *step down*, *reverse floater*, ZC, ...
- Anche indicizzate (es. inflazione)
- Anche subordinate: cedole e capitale rimborsati dopo gli altri creditori non subordinati, ripartite per livello (denominazioni riconducibili a vigilanza prudenziale)
- Taglio minimo 10.000 (1.000 con requisiti specifici)
- Tipicamente OTC, secondario limitato
- *Covered bond* (garanzia aggiuntiva – anche parziale – su capitale/interessi derivante da specifico patrimonio separato)
- Tutela diretta solo nel caso delle BCC (fondo)
- (alcune denominazioni, es. *senior non preferred*, da BRRD)



ALTRE FORME

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

CAPITALE

Capital management:

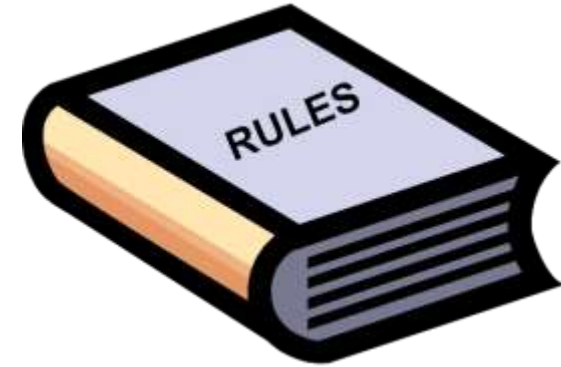
- Patrimonializzazione richiesta da **vigilanza** e da altri **soggetti esterni** (ad es. *rating*), oltre che per **finalità strategiche**
- **Esigenze gestionali** (strategia/remunerazione degli investitori), da allocare alle BU
- Diverse **forme tecniche** (+ autofinanziamento): necessità di diversificazione per costi/tempi
- Varie **definizioni di «capitale»**
 - Patrimonio netto **contabile**
 - Valore di **mercato** del patrimonio e capitalizzazione
 - Patrimonio di **vigilanza** (CET1, T1, AT1, T2)
 - Capitale **economico** / «a rischio»



DA CAPITALE A PATRIMONIO DI VIGILANZA

Fonti principali: Accordi di Basilea e recepimento UE

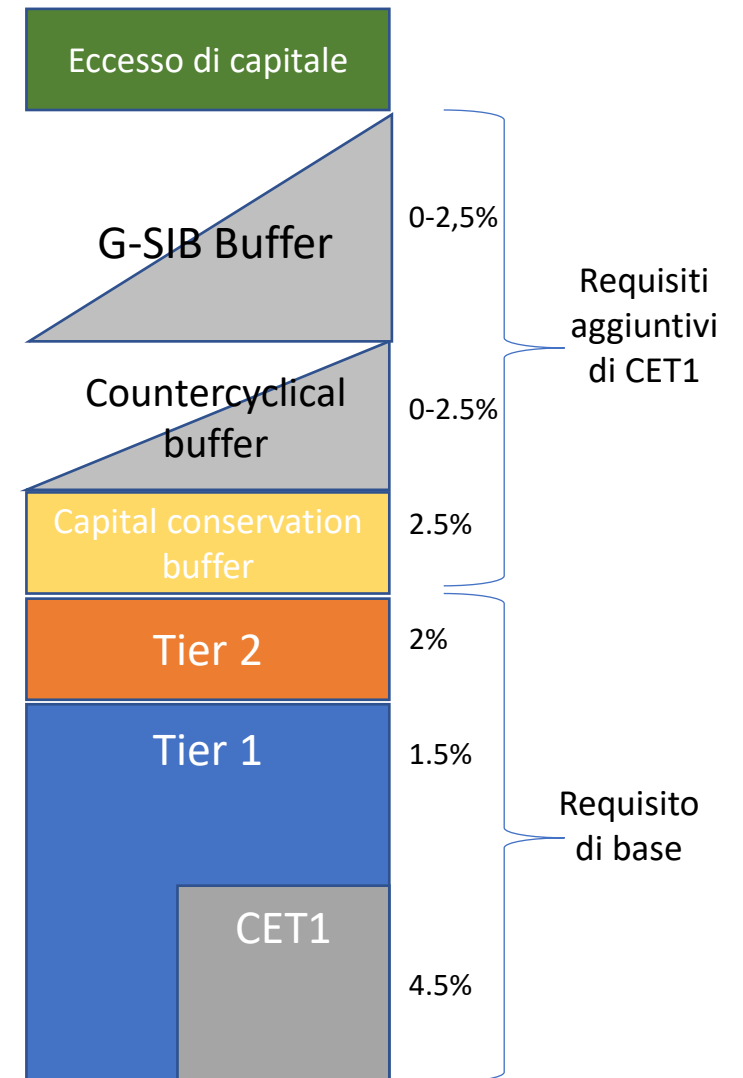
- **Basilea I, 1988** – *rischi di credito*
 - Patrimonio minimo all'8% dei RWA (prodotto di esposizione e fattore controparte)
 - Due componenti:
 - **Patrimonio di base (T1)**: almeno 50%, composto da azioni versate e riserve di valore (Core T1), alcuni strumenti innovativi di capitale (ad es. debiti *callable* con clausole *step-up*, Lower T1)
 - **Patrimonio supplementare (T2)**: composto da altre riserve, fondi rischi, strumenti ibridi (Upper T2), prestiti subordinati (Lower T2)
 - **Deduzioni**: *double gearing*, immateriali, ...
- **Emendamento, 1996** – aggiunta *rischi di mercato*
 - Introduzione del T3 a parziale maggiore copertura: altri prestiti subordinati
- **Basilea II, 2004** – aggiunta *rischi operativi*, *reformulazione rischi di credito*



DA CAPITALE A PATRIMONIO DI VIGILANZA

Basilea III/IV, 2013-2018 → rafforzamento *capitale* in funzione dei RWA

- CET1: azioni e riserve di valore, almeno 4,5%
- T1: almeno 6%
- *Conservation buffer* di CET1: 2,5%, pena indistribuibilità graduale dei dividendi
- *Countercyclical buffer* di CET1: 0-2,5% a seconda del ciclo economico
- *G-SIB buffer* di CET1: 1-2,5% per TBTF
- Deduzioni più rigorose, esclusione di alcuni strumenti ibridi o innovativi, soppresso T3, regime transitorio
- Requisiti aggiuntivi:
 - Liquidità: LCR e NSFR
 - *leverage*: rapporto T1/attivo $\geq 3\%$
 - *UE*: MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) e TLAC (*Total Loss-Absorbing Capacity*)



DA CAPITALE A PATRIMONIO DI VIGILANZA

Dati:

- **Risk Dashboard (up-to-date):** <https://www.eba.europa.eu/risk-analysis-and-data/risk-dashboard>
- **EBA Basel III monitoring (2020)**
https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2020/960797/Basel%20III%20monitoring%20report%20-%20Dec%202020.pdf
- **JC Risk assessment report (2022):**
https://www.eiopa.europa.eu/sites/default/files/joint-committee/joint_committee_report_on_risks_and_vulnerabilities_in_the_eu_financial_system_-_spring_2022.pdf

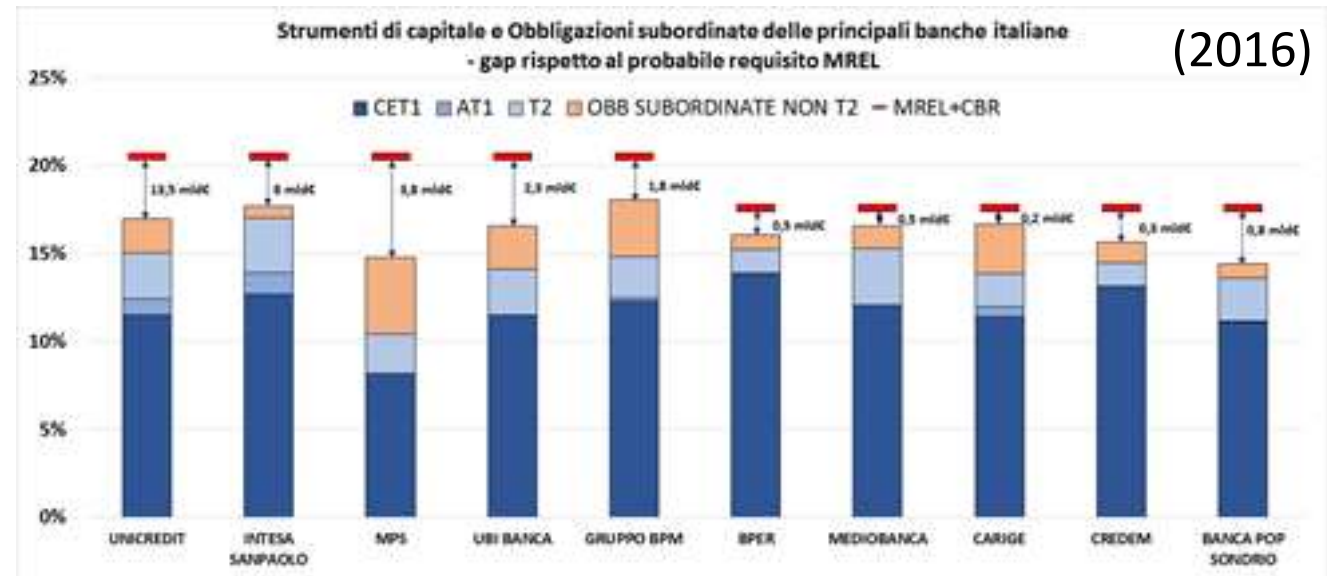
DA CAPITALE A PATRIMONIO DI VIGILANZA

MREL (Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities) e TLAC (Total Loss Absorbing Capacity):

bloccare il contagio banche / rischio sovrano consentendo procedure di *bail in* efficaci

Transizione TLAC: 01/01/19-01/01/22, transizione MREL: 1/1/22-1/1/24

| | MREL | TLAC |
|-----------|---|------------------------|
| Fonti | BRRD, 2014 | FSB, 2015 |
| Soggetti | Banche | 30 G-SIB |
| Base | Passivo | RWA / Leva |
| Requisito | <i>Bank-specific</i> | 18% RWA, 6,75% LRE |
| Copertura | Capitale, subordinati, <i>senior</i> , depositi non- <i>retail</i> di durata superiore all'anno | Capitale e subordinati |
| Costi | Significativi | Elevati |
| Efficacia | Significativa | Elevata |

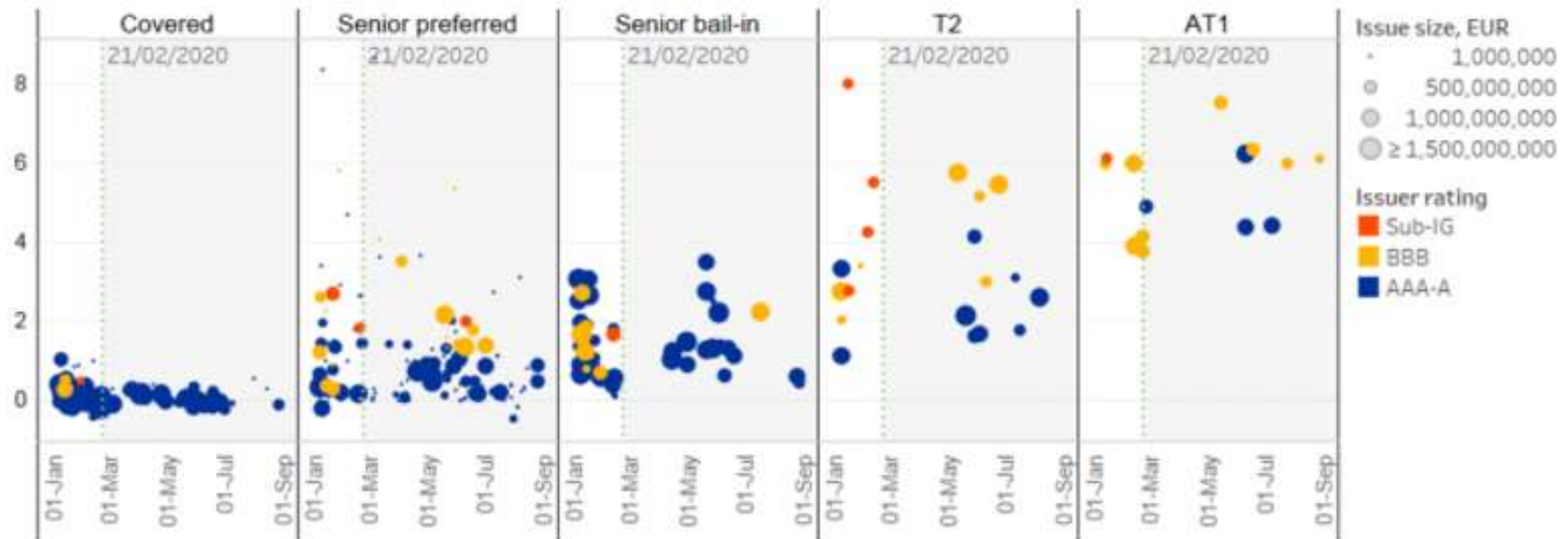


DA CAPITALE A PATRIMONIO DI VIGILANZA

Sub-investment grade issuers have yet to regain market access since the onset of the COVID-19 pandemic

Bank bond issuance activity and pricing since the outbreak of COVID-19

(percentages)



STRUMENTI DI CAPITALE

- Azioni ordinarie, analoghe a quelle del «mercato»: voto, dividendi, opzione, liquidazione
- Voto capitario in popolari e cooperative: *governance* + riforme
- Forme non ordinarie:
 - Per grado di subordinazione in caso di liquidazione
 - Per durata
 - Per qualifica *callable* + eventuale *step-up*, oppure con opzione di conversione
 - Per differimento eventuale della remunerazione, con o meno cumulabilità



Scopi principali:

- Computabilità nel capitale a costo inferiore
- Deducibilità fiscale degli interessi
- *Signaling* e conservazione del soggetto economico
- Gestione della *duration* del passivo
- Diversificazione/flessibilità delle fonti



Vincoli:

- Fonti permanenti
- Capacità di assorbimento delle perdite
- Discrezionalità nella remunerazione

SERVIZI DI INVESTIMENTO

Principali tipologie:

- Negoziazione per conto proprio
 - Esecuzione di ordini della clientela
 - Ricezione/trasmissione ordini
 - Gestione di MTF
 - Gestione di patrimoni/portafogli (GPM/GPF)
 - 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

Norme TUB/TUF/MIFID2
Ricavi commissionali
Ricavi da *spread*

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

Gestione
collettiva
(OICR): SGR,
SICAF, SICAV

Requisiti *execution only*:

- Iniziativa del cliente
- Cliente informato dell'assenza di valutazione di appropriatezza
- Oggetto: strumenti non complessi



Principali requisiti normativi di KYC:

- **Adeguatezza:** conoscenze/esperienza, situazione economico-finanziaria attuale, obiettivi dell'investimento
- **Appropriatezza:** conoscenza ed esperienza sulla singola operazione di investimento per valutarne i rischi in modo adeguato
- *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*

SERVIZI DI INVESTIMENTO

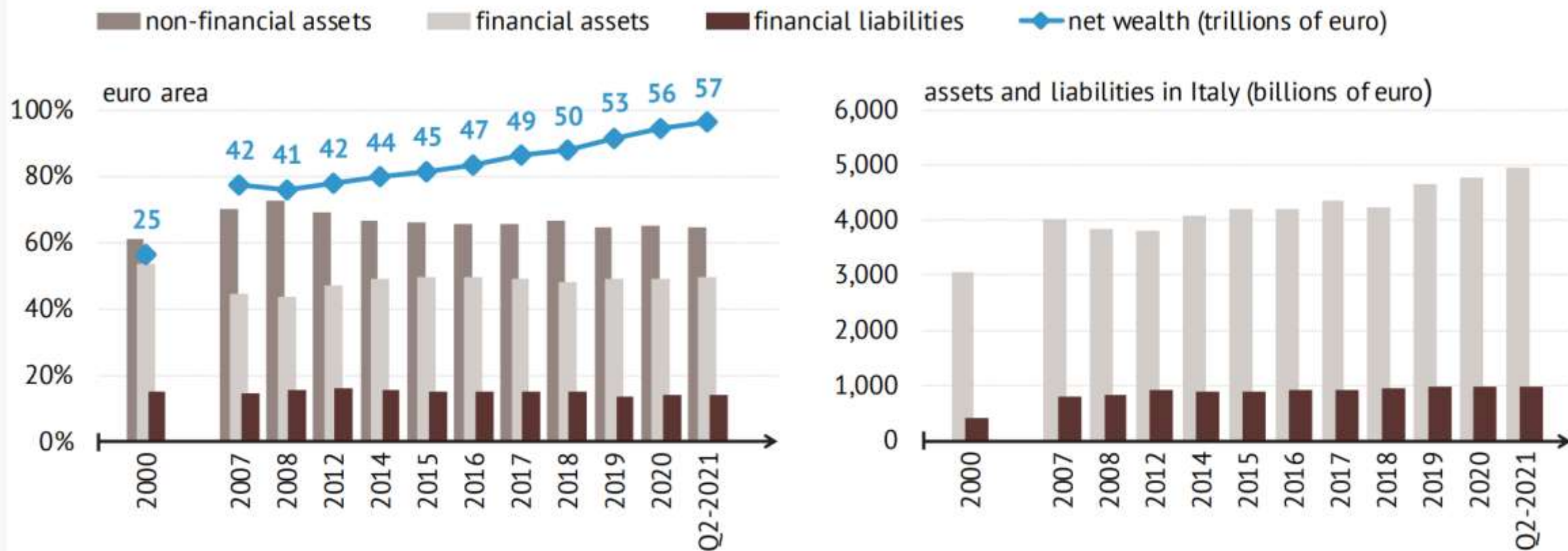
Banche ed SGR:

- Forte crescita negli Anni '90, crisi dalla bolla *dot com* a dopo la GFC
- Problemi di *performance* per produttori *captive*
- Evoluzione: crescita internazionale e cessazione del ruolo di *captive* pura, oppure cessione, oppure consulenza non indipendente

Servizi alle imprese:

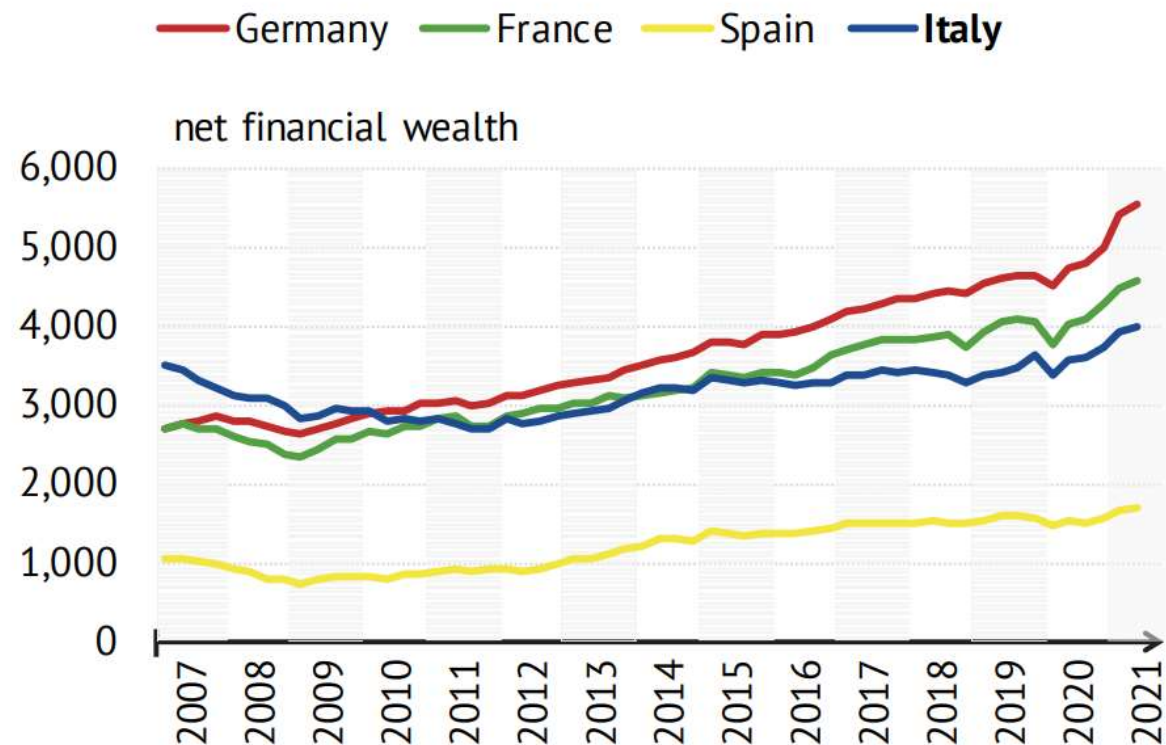
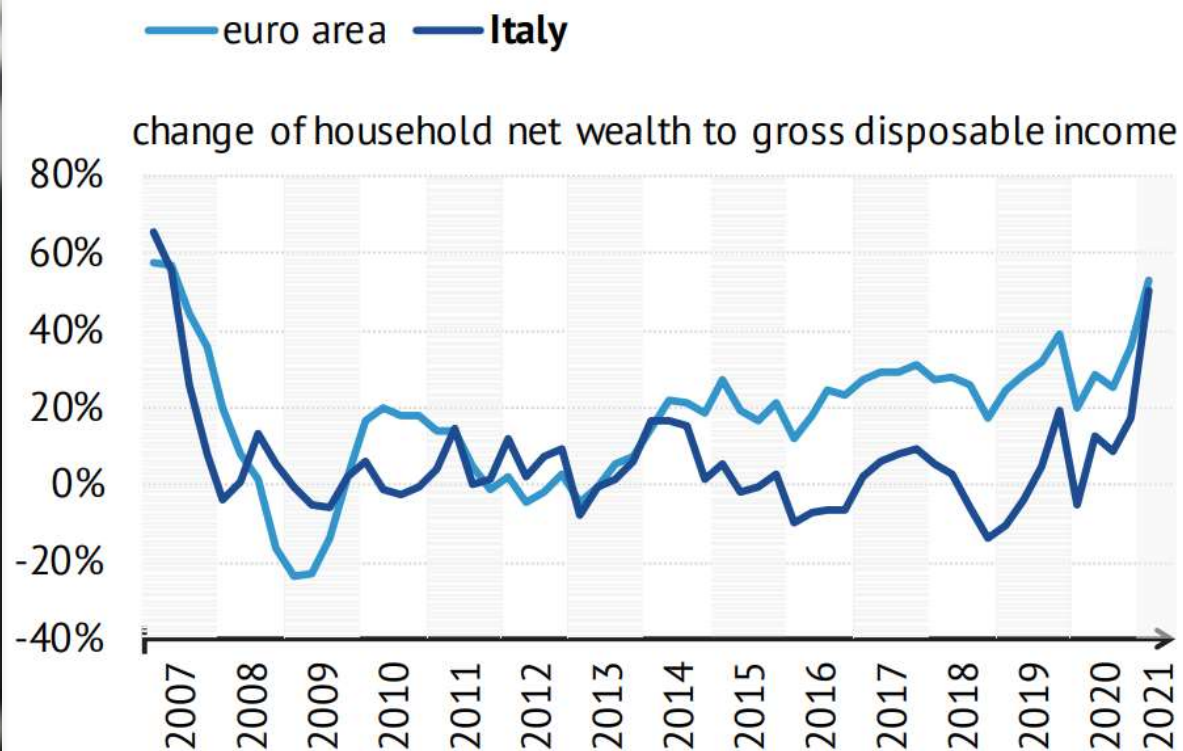
- Consulenza sull'*origination*, in concorrenza con imprese non finanziarie e con filiali di banche estere
- Ricerca di investitori e collocamento, grazie alla rete distributiva:
 - forti vincoli normativi nell'offerta al pubblico rispetto a quella riservata
 - conflitto di interesse fra ricavi commissionali (emittente e clientela), mitigato dal rischio reputazionale
 - prestazione di garanzie (a fermo o successiva)
 - attività di *dealer* o *market maker* sul secondario

Fig. 2.1 – Household wealth and liabilities in the euro area



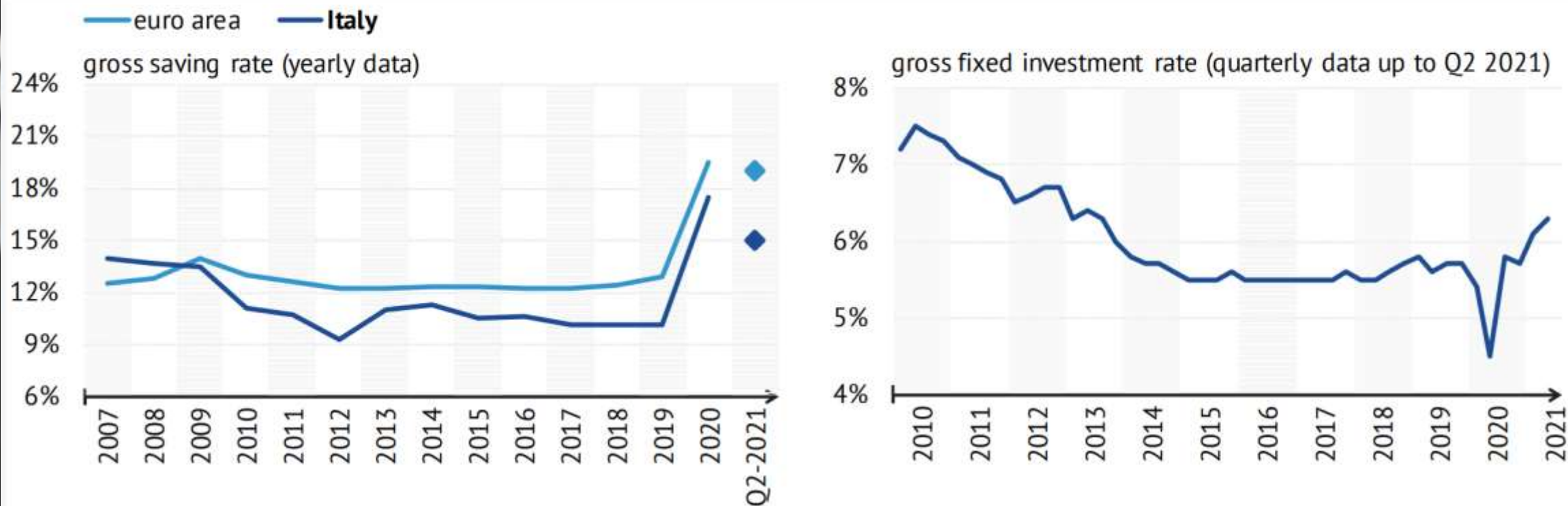
Source: ECB. Financial net wealth is the sum of real and financial assets less financial liabilities. Figure on the left reports the breakdown of household wealth by non-financial assets, financial assets and financial liabilities (percentage values). Figures for the second quarter of 2021 are provisional.

Fig. 2.2 – Household net wealth in the euro area
(quarterly data up to Q2 2021; amounts in billions of euro)



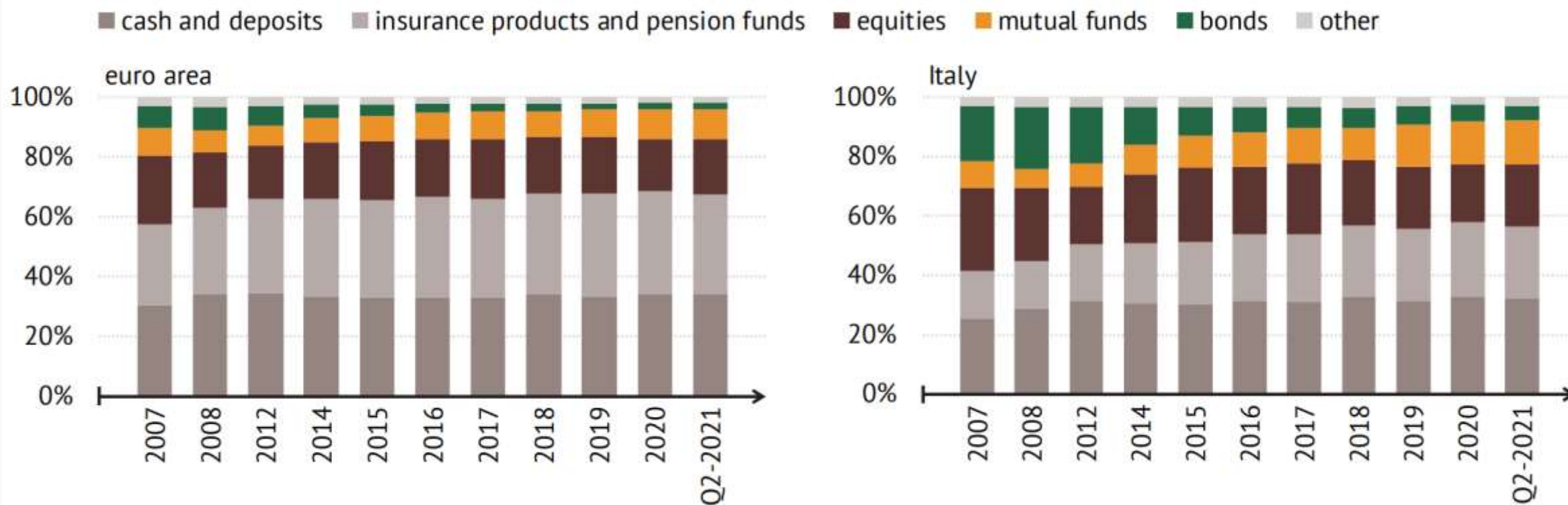
Source: ECB. Net financial wealth is the difference between financial assets and financial liabilities. Figures for the second quarter of 2021 are provisional.

Fig. 2.4 – Household gross saving and gross fixed investment rates in the euro area



Source: European Commission DG ECFIN, Eurostat, Istat. Figure on the left reports gross **saving rate** computed as the share of gross disposable income not used for consumption; Q1-2021 Eurostat gross saving rate data are provisional. Figure on the right reports the percentage ratio of gross fixed investments (house purchases and house maintenance extraordinary expense) to gross disposable income.

Fig. 2.6 – Household financial asset portfolio in the euro area



Source: Eurostat. Figures for the second quarter of 2021 are provisional.

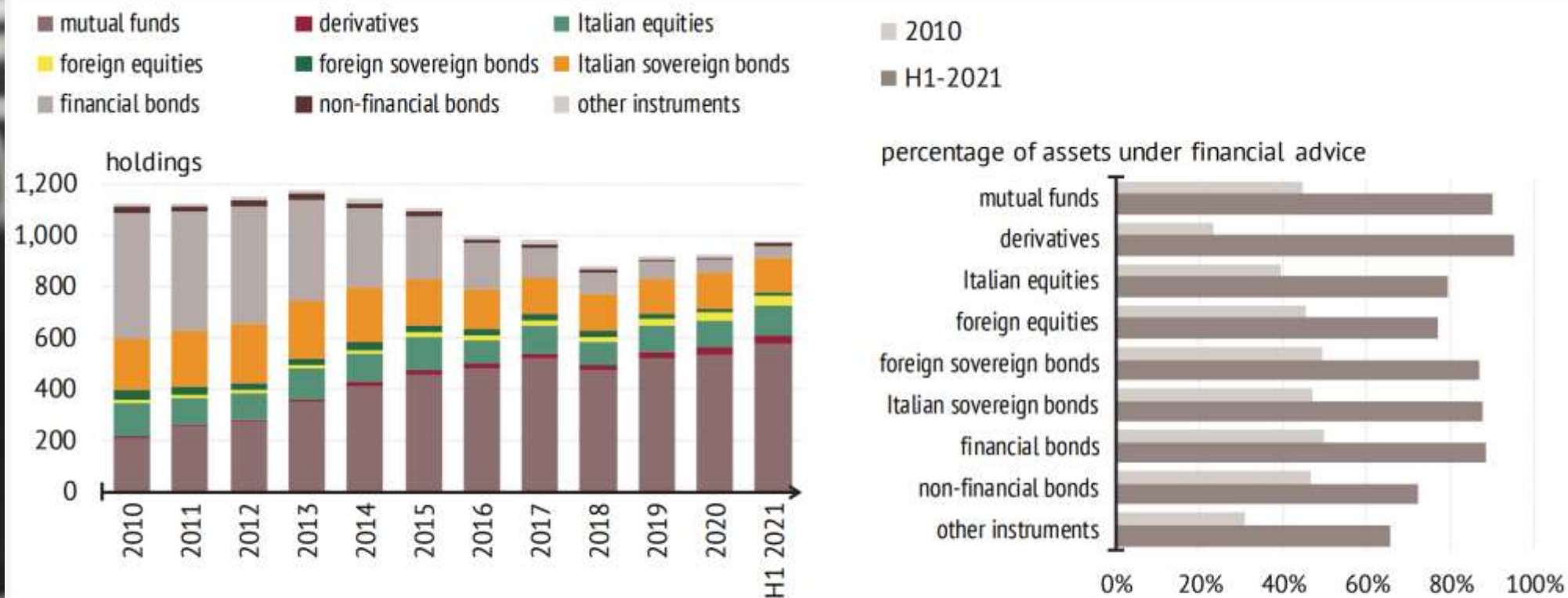
$y = g(x)$

$= \lim_{h \rightarrow 0} \frac{2xh + h^2}{h}$

$f(a) = \lim_{h \rightarrow 0} f(a+h)$

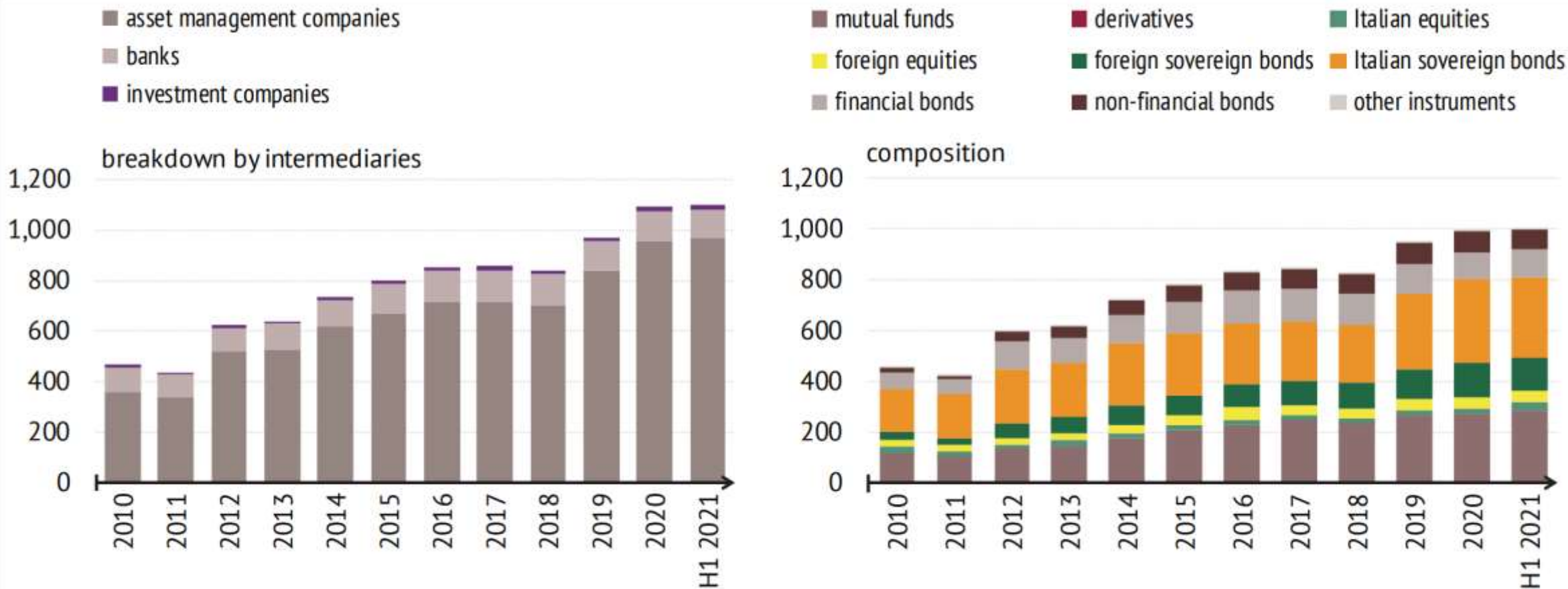
Fig. 2.16 – Financial assets of retail clients in safekeeping and administration by the Italian financial intermediaries for investment services

(billions of euro; amounts at the end of the period)



Source: calculations on supervisory data. Figures do not include negative fair value of derivatives. According to MiFID II Directive, clients are considered retail if they cannot be classified as professional clients (with the exception of clients who may be treated as professionals on request under some requirements). Professional clients are clients who possess the experience, knowledge and expertise to make their own investment decisions and properly assess the risks that they incur. Categories of client who are considered to be professionals include entities which are required to be authorised or regulated to operate in the financial markets and large undertakings meeting specific size requirements on a company basis, supranational institutions, central banks, national and regional governments and other institutional investors whose main activity is to invest in financial instruments.

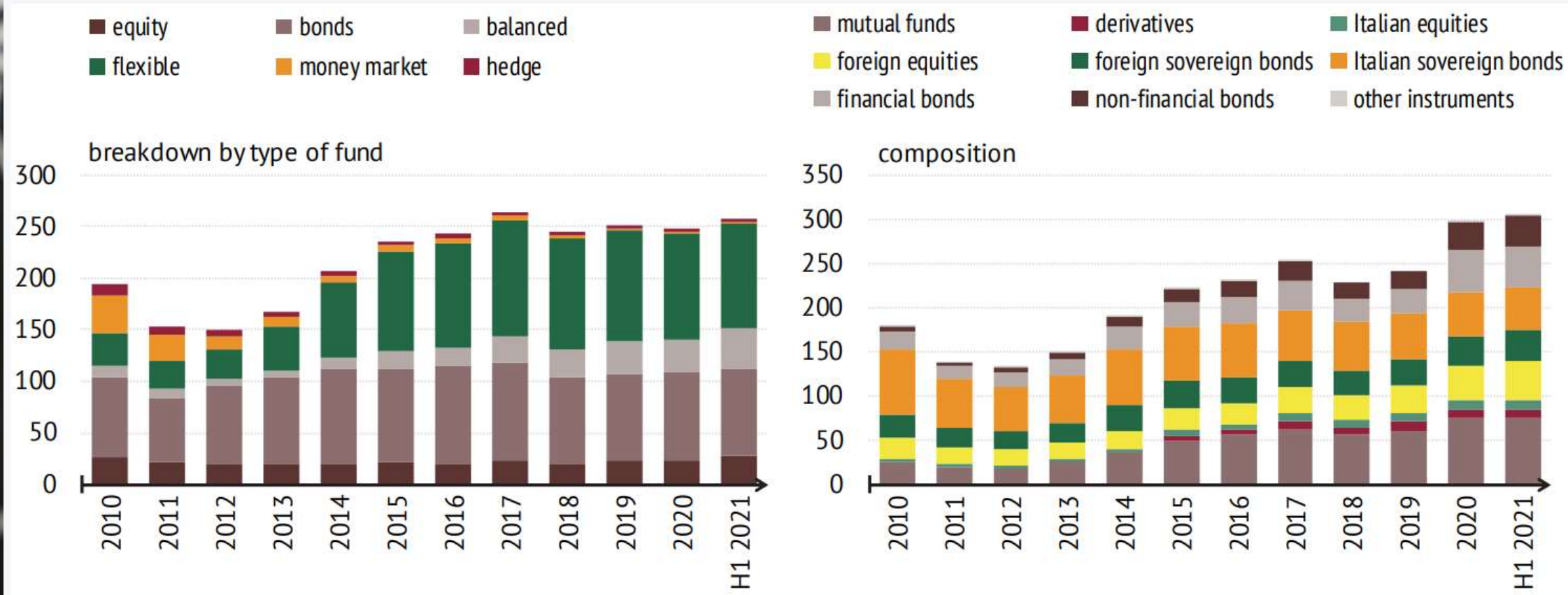
Fig. 2.17 – Assets under portfolio management provided by the Italian financial intermediaries
(billions of euro; amounts at the end of the period)



Source: calculations on supervisory data. Figures do not include negative fair value of derivatives. The portfolio management activity is provided by intermediaries in accordance with mandates given by clients on a discretionary client-by-client basis.

Fig. 2.18 – Assets under management of the Italian open-end mutual funds

(billions of euro; amounts at the end of the period)



Source: calculations on supervisory data.

Handwritten notes on a chalkboard:

- AG(x)
- Tangent line
- xt

Fig. 4.1 – Actual financial knowledge

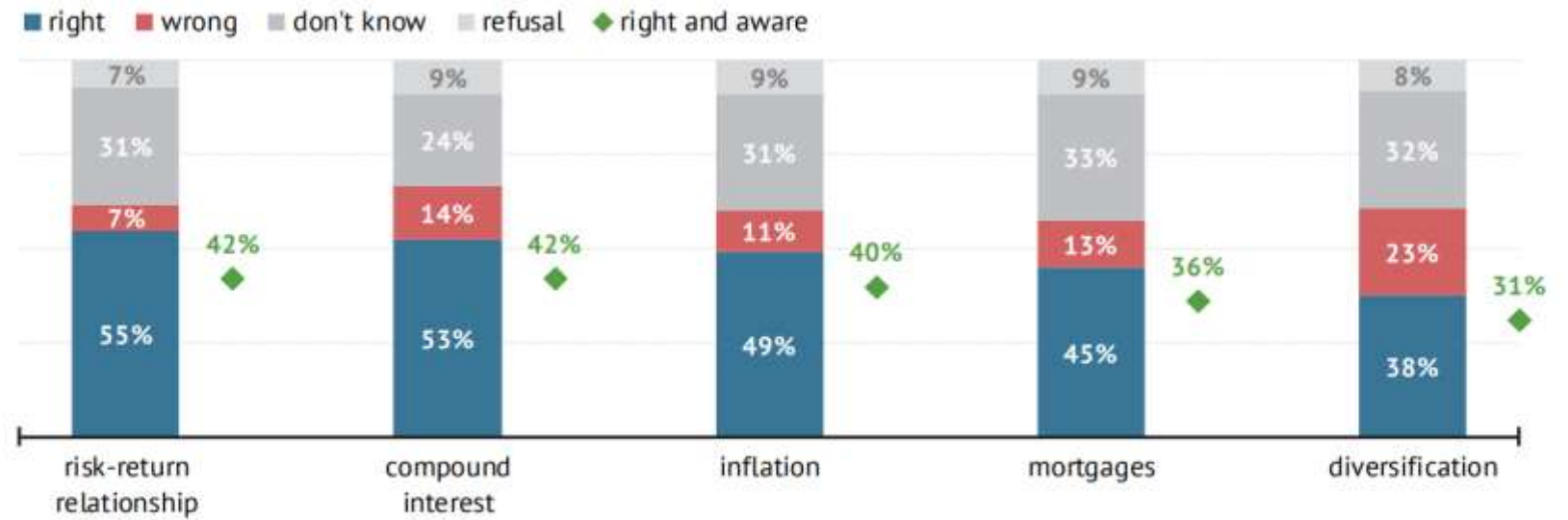


Figure reports answers to the questions on the following notions: risk/return relationship (Q1); compound interest (Q2); inflation (Q3); mortgage characteristics (Q4); portfolio diversification (Q5). Green diamonds refer to the percentage of correct answers net of potentially unintentional correct answers given by respondents replying 'don't know' and 'refuse' in the ex-post self-assessment (Fig. 4.7). For details see Methodological Notes.

Fig. 4.6 – Mismatch between perceived and actual financial knowledge

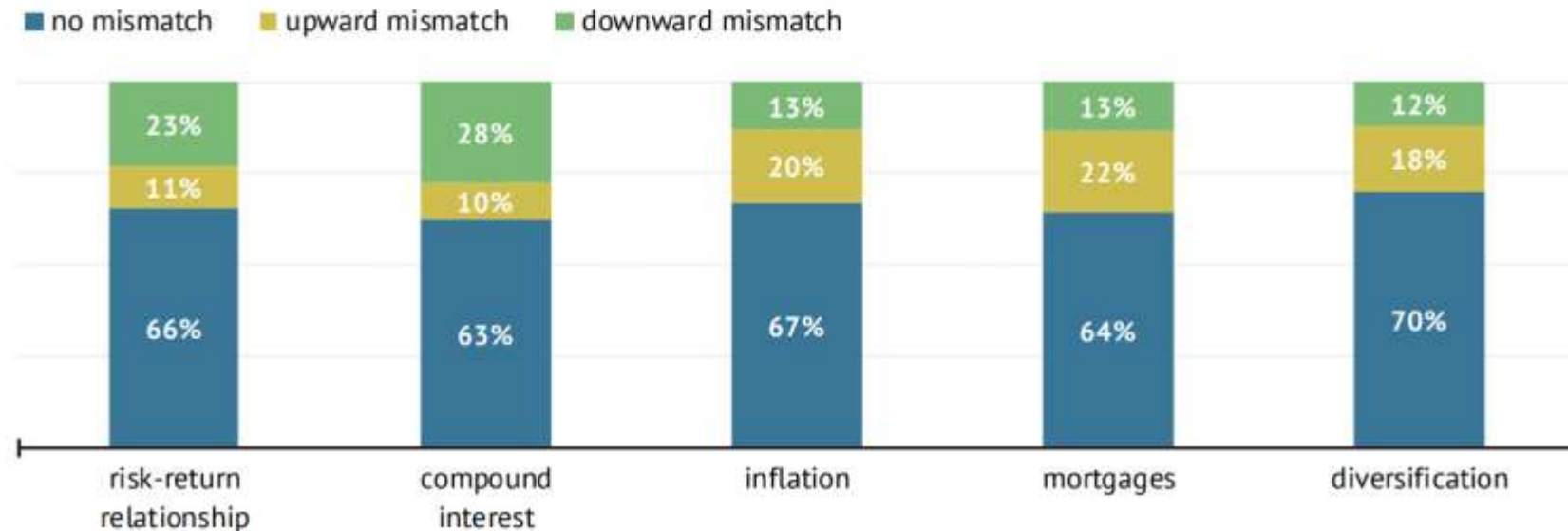
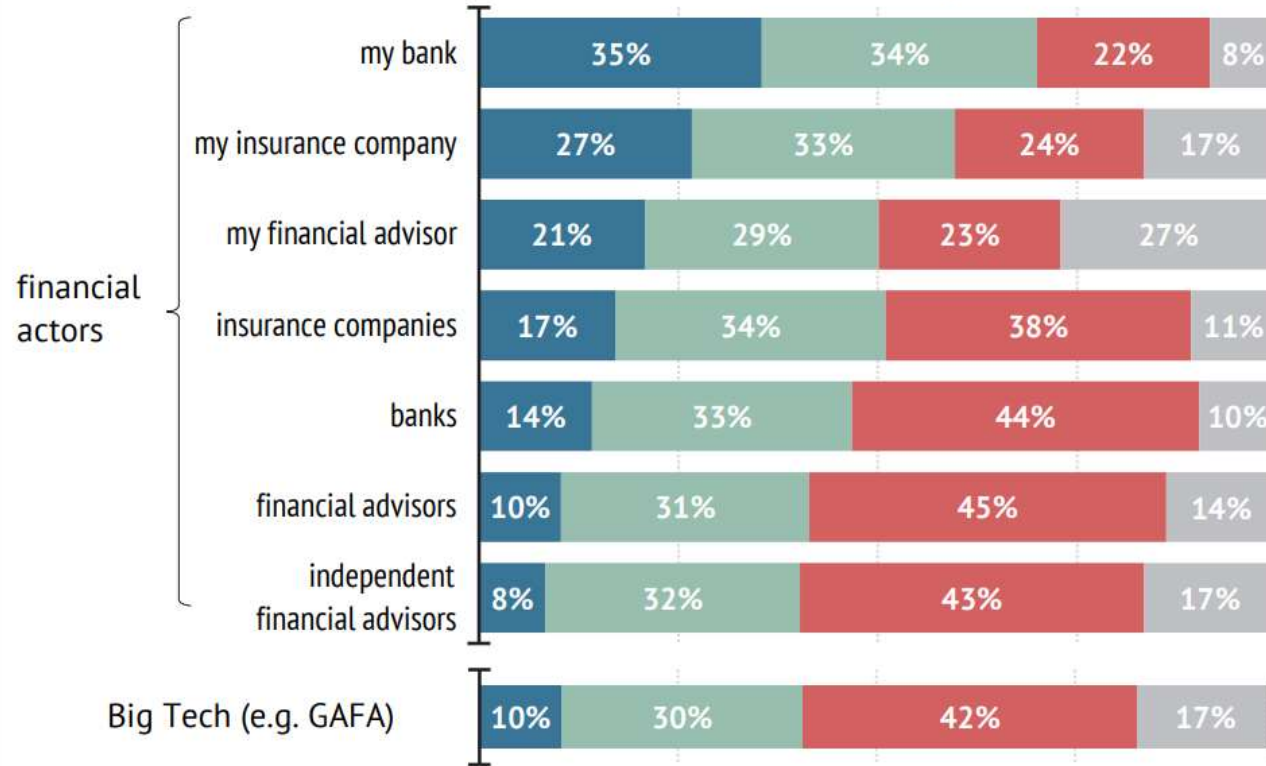


Fig. 3.8 – Trust

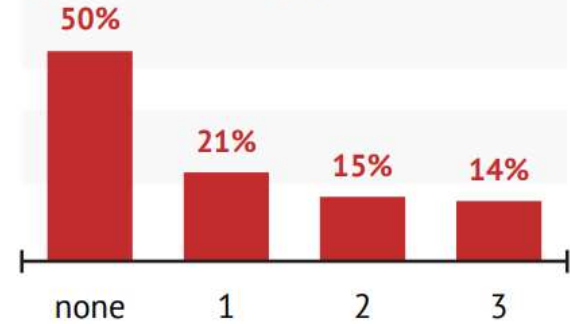
(5-point Likert scale):

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

how much trust/confidence do you place in each of the following institutions?



trusted financial actors



■ low trust ■ high trust

trust indicators

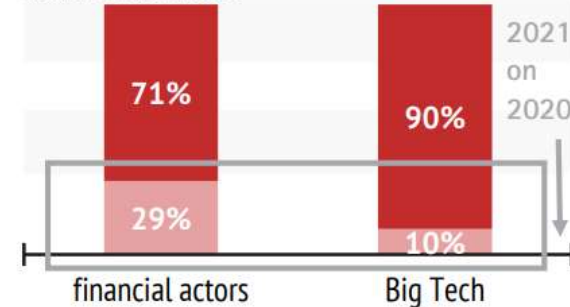
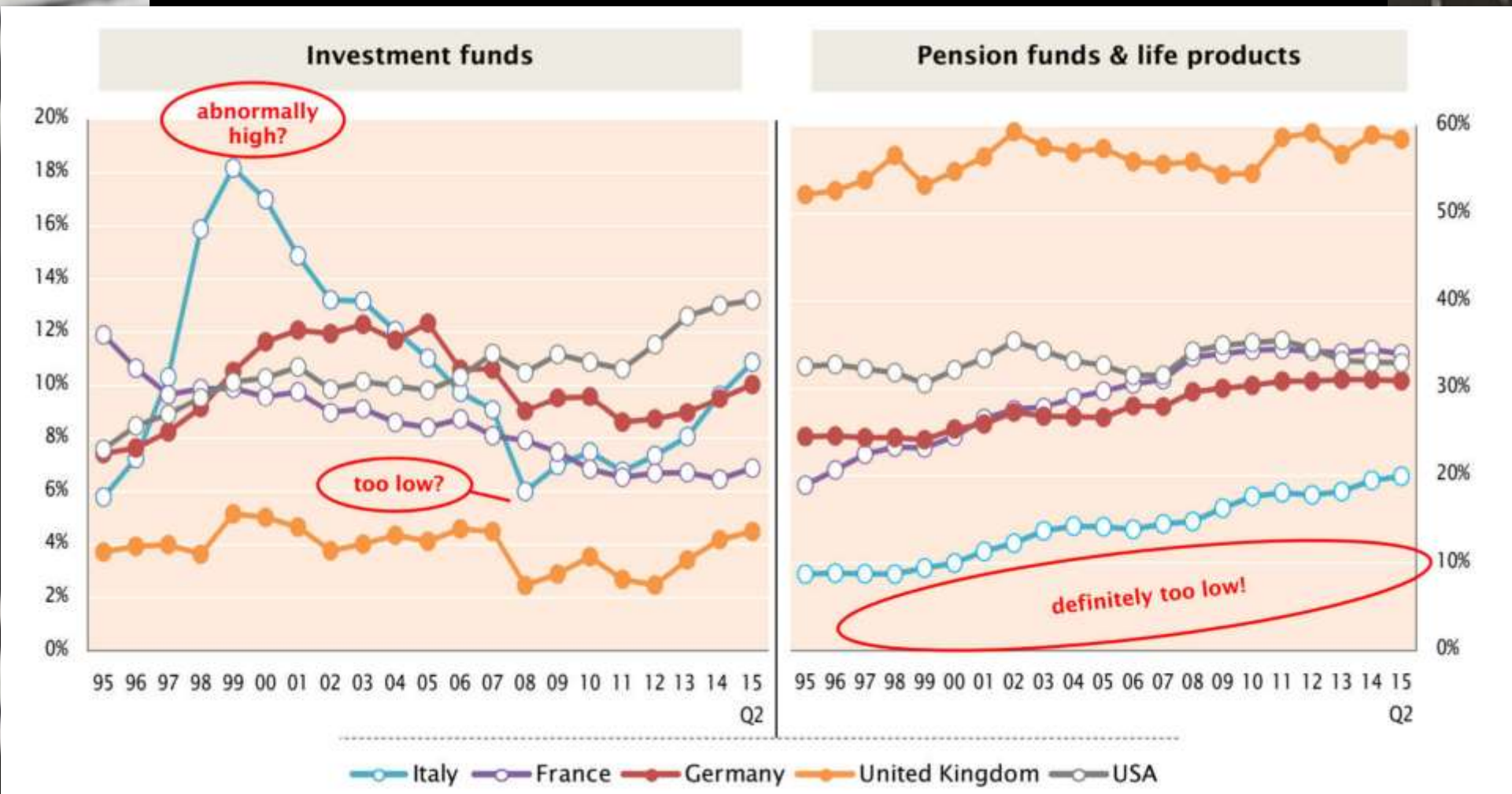


Figure at the top on the right-hand side reports the percentage of respondents considering 'trustworthy' (either 'trustworthy' or 'absolutely trustworthy') none, one or more financial actors among the following: 'banks' (or 'my bank'), 'financial advisors' (or 'independent advisors' or 'my financial advisor') and 'insurance companies' (or 'my insurance company'). Arrow signals year-on-year variations that are statistically significant (at least at 10%) on the basis of the difference between means test. For details about trust indicators see Methodological Notes.

Distanza dai partner europei (% del PTF delle famiglie)



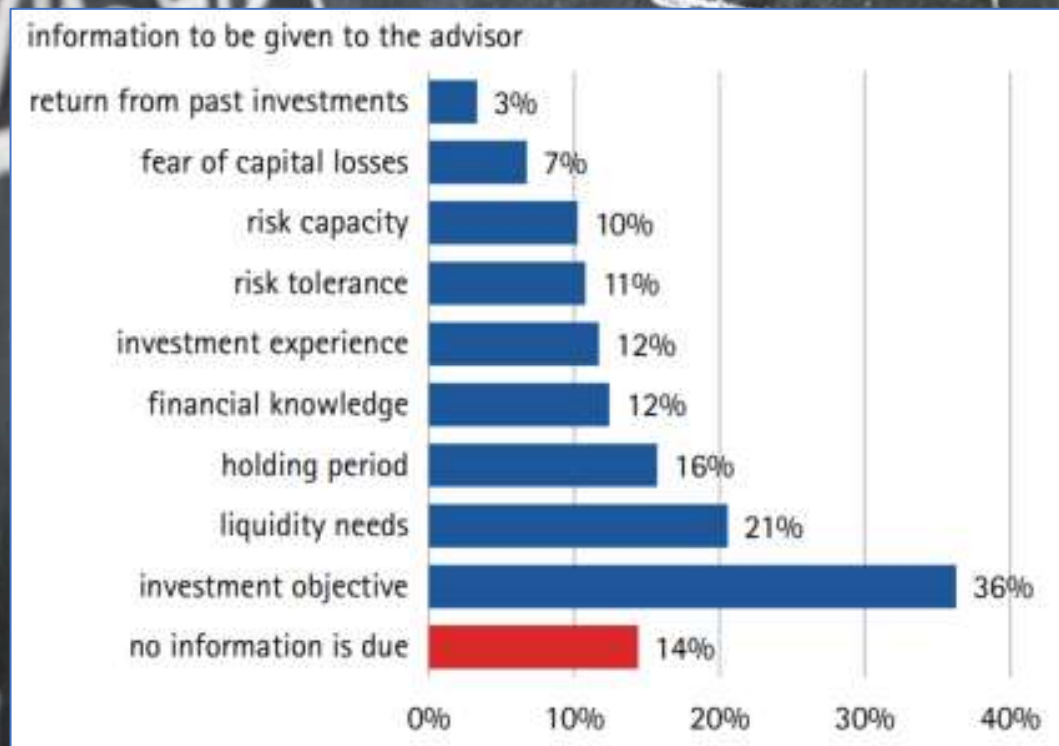


Fig. 5.10 – Type of fee charged by the financial advisor

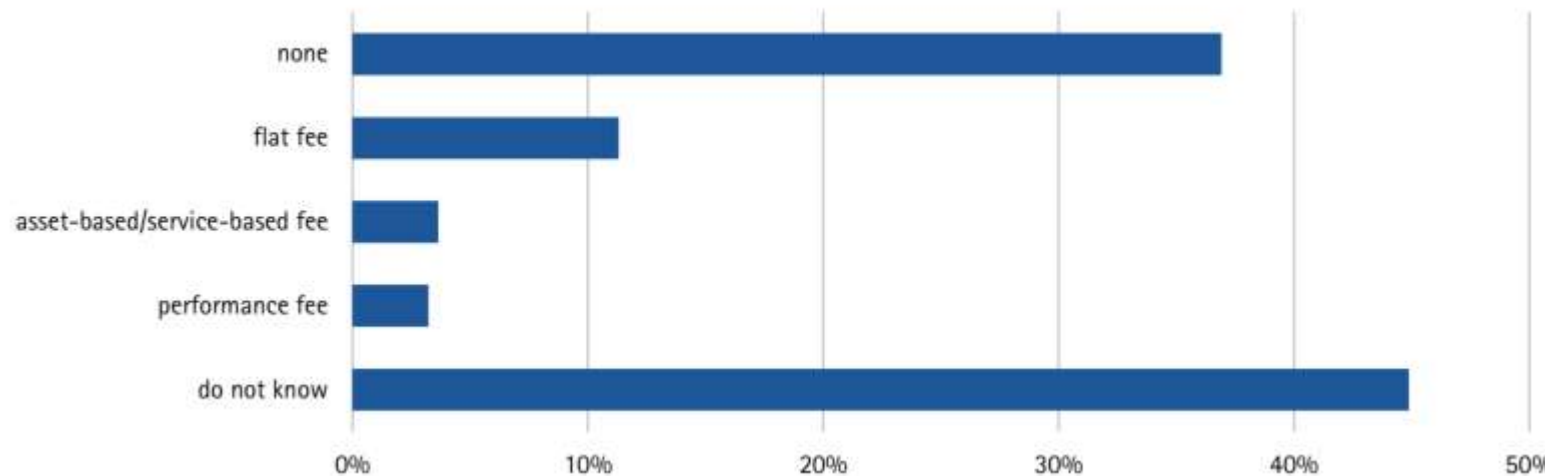
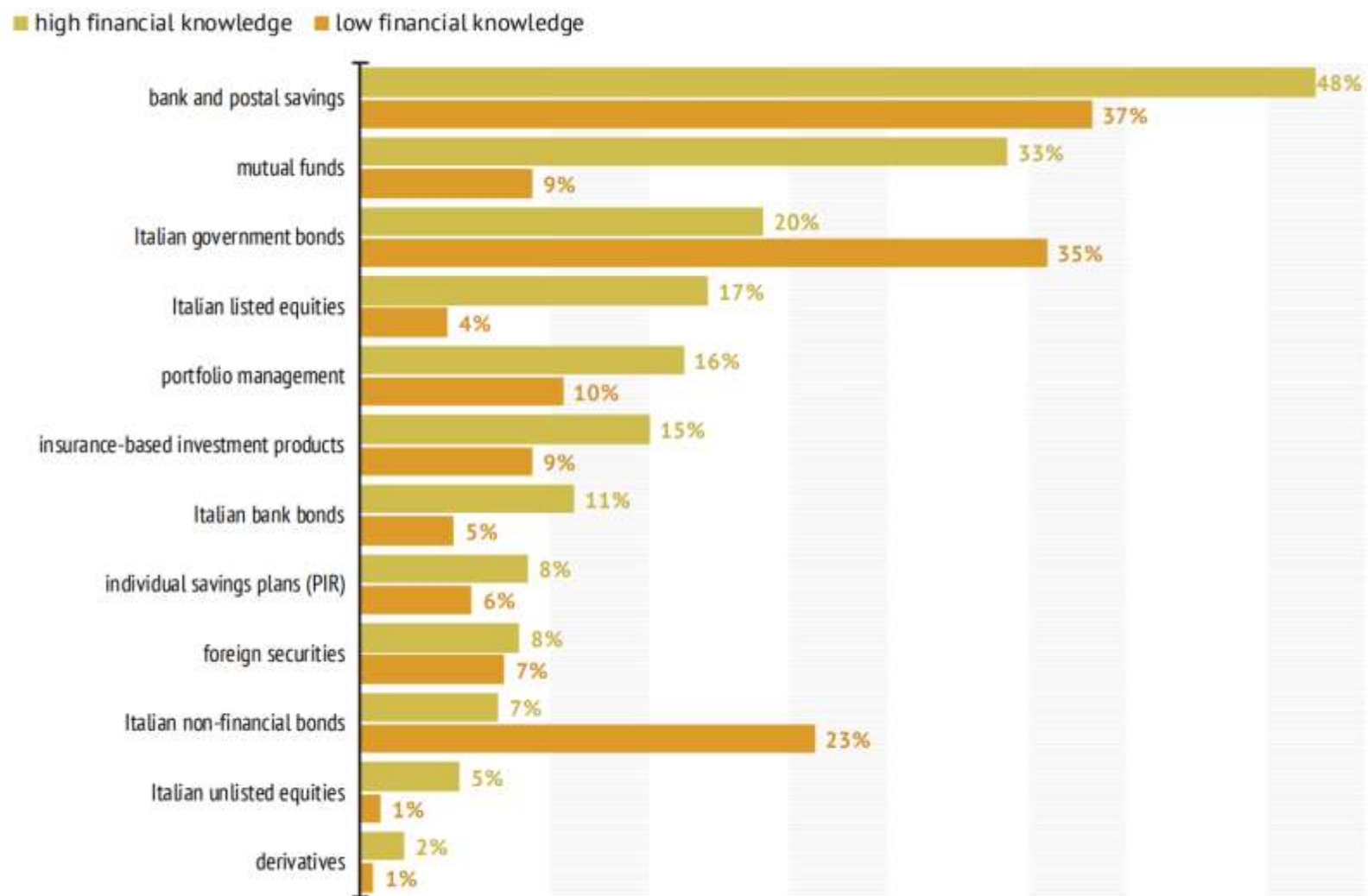


Fig. 6.2 – Asset holdings by financial knowledge
(investors only)



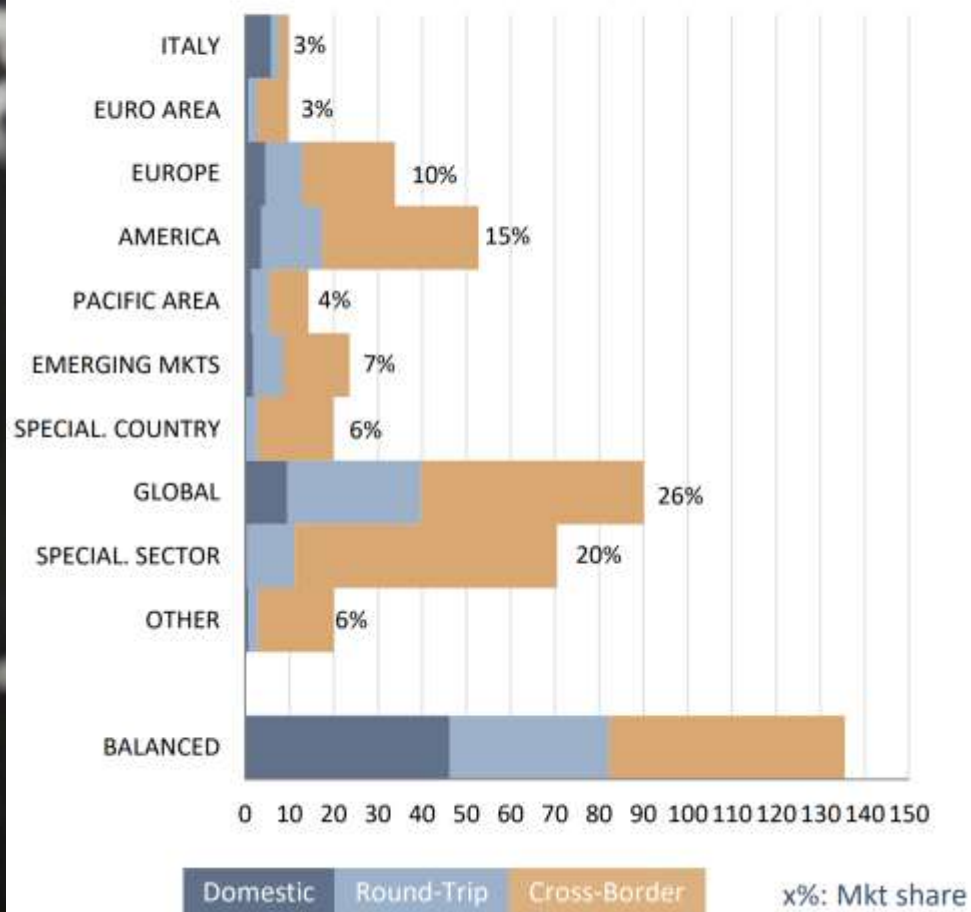
Financial knowledge is high (low) if the adjusted financial knowledge factor indicator (Fig. 4.2) is higher (lower) than the sample median. For details see Methodological Notes.



Net flows, €bn, yearly data.

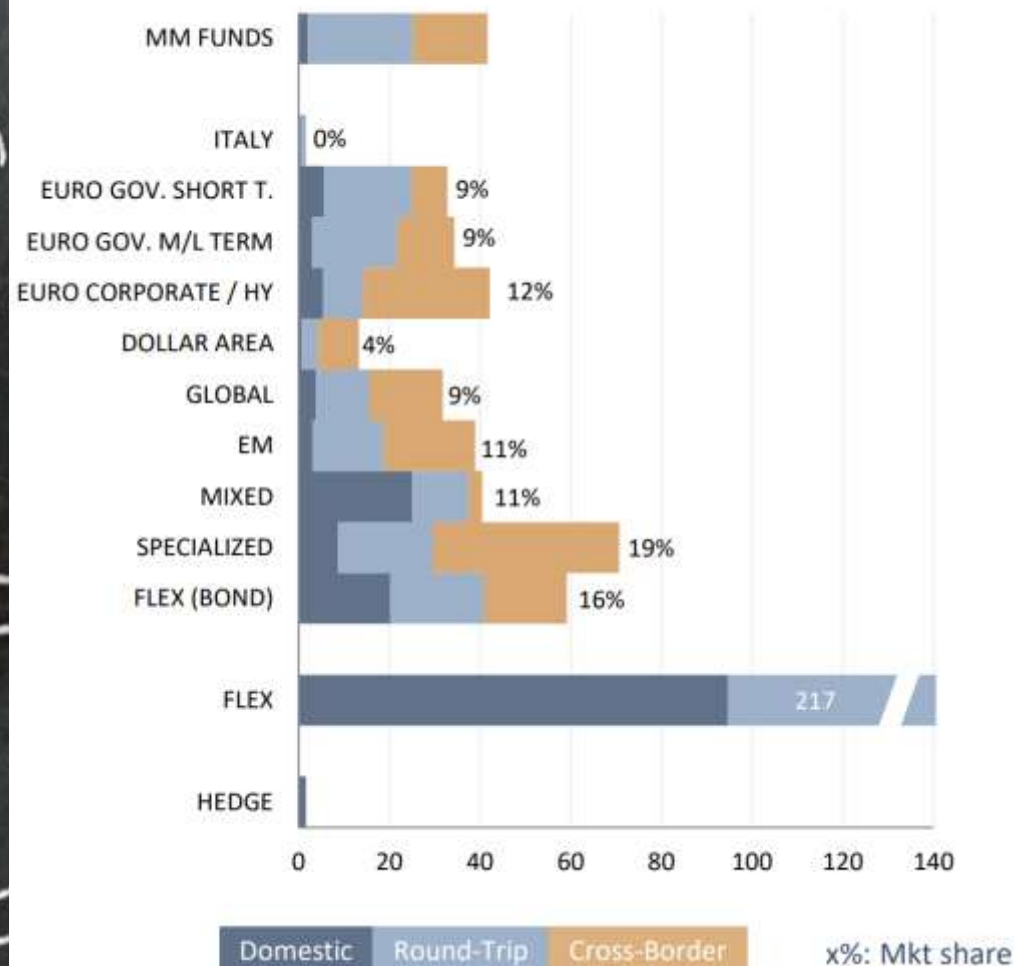
Fondi aperti azionari e bilanciati

AuM (Mar 2022)



Fondi aperti mon., obb.ri flessibili e hedge

AuM (Mar 2022)



Roundtrip: costituiti all'estero da istituti it.

Unicredit

| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | CONSISTENZE AL | |
|--|----------------|----------------|
| | 30.06.2022 | 31.12.2021 |
| Debiti verso banche | 181.872 | 163.506 |
| Debiti verso clientela | 529.499 | 500.689 |
| Titoli in circolazione | 85.982 | 95.898 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 53.882 | 51.608 |
| Altre passività finanziarie | 11.368 | 11.618 |
| Coperture | (10.496) | 5.265 |
| Passività fiscali | 1.533 | 1.224 |
| Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione | 553 | 619 |
| Altre passività | 28.939 | 24.150 |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | 424 | 465 |
| Patrimonio di pertinenza del Gruppo | 62.200 | 62.185 |
| <i>di cui:</i> | | |
| - capitale e riserve | 59.915 | 60.089 |
| - risultato netto contabile del Gruppo | 2.285 | 2.096 |
| Totale del passivo e del patrimonio netto | 945.756 | 917.227 |

Deutsche Bank

| | | | |
|--|----------------|------------------|------------------|
| Liabilities and equity: | | | |
| Deposits | 26 | 603,750 | 568,031 |
| Central bank funds purchased and securities sold under repurchase agreements | 20 | 747 | 2,325 |
| Securities loaned | 20 | 24 | 1,697 |
| Financial liabilities at fair value through profit or loss | | | |
| Trading liabilities | | 54,718 | 44,316 |
| Negative market values from derivative financial instruments | | 287,108 | 327,775 |
| Financial liabilities designated at fair value through profit or loss | | 58,468 | 46,582 |
| Investment contract liabilities | | 562 | 526 |
| Total financial liabilities at fair value through profit or loss | 12, 13, 20, 35 | 400,857 | 419,199 |
| Other short-term borrowings | 29 | 4,034 | 3,553 |
| Other liabilities ¹ | 22, 24, 25 | 97,796 | 114,208 |
| Provisions | 19, 27 | 2,641 | 2,430 |
| Liabilities for current tax | | 600 | 574 |
| Deferred tax liabilities | 34 | 501 | 561 |
| Long-term debt | 30 | 144,485 | 149,163 |
| Trust preferred securities | 30 | 528 | 1,321 |
| Total liabilities | | 1,255,962 | 1,263,063 |
| Common shares, no par value, nominal value of € 2.56 | 32 | 5,291 | 5,291 |
| Additional paid-in capital | | 40,580 | 40,606 |
| Retained earnings | | 12,607 | 10,014 |
| Common shares in treasury, at cost | 32 | (6) | (7) |
| Accumulated other comprehensive income (loss), net of tax | | (444) | (1,118) |
| Total shareholders' equity | | 58,027 | 54,786 |
| Additional equity components | | 8,305 | 5,824 |
| Noncontrolling interests | | 1,698 | 1,587 |
| Total equity | | 68,030 | 62,196 |
| Total liabilities and equity | | 1,323,993 | 1,325,259 |