

Introduzione agli indicatori RAPM

Risk Adjusted Performance Measures (RAPM):

Sono misure di redditività di un'operazione, di un cliente, di un'area di risultato o di un'unità organizzativa. Per ottenere una misura RAP occorre mettere a confronto il margine economico (al netto delle perdite attese) associabile ad una certa combinazione produttiva con il capitale a rischio ad essa connesso.

→ Esistono misure alternative dell'indicatore a seconda che l'aggiustamento per il rischio avvenga soltanto al numeratore (RAROC - Risk-Adjusted Return on Capital), al denominatore (RORAC - Return on Risk-Adjusted Capital), o in entrambi i casi (RARORAC).

Le misure RAPM (segue)

- $RAROC = \text{risk adjusted return on capital}$
(*earning at risk*)

$$RAROC = \frac{\sum U_{bu} \times R_{bu}}{P}$$

Utile per *business unit*

coefficiente di rischio per *business unit*

Calcolato rapportando al patrimonio contabile della banca (o al valore di mercato) la somma degli utili delle unità di business ponderati per una stima del rischio (in relazione alla variabilità degli utili) o al netto delle perdite attese non registrate a conto economico

→ Correzione per il rischio al numeratore

Le misure RAPM (segue)

- RORAC = *return on risk adjusted return capital (capital at risk)*

$$RORAC = \sum \frac{U_{bu}}{CAR_{bu}} = \frac{NOPAT}{CAR}$$

Capitale assorbito per *business unit*

La rischiosità viene misurata in base all'impatto delle diverse fonti di rischio sul capitale della banca

→ Correzione per il rischio al denominatore

La metodologia EVA (segue)

- parte da dati contabili e propone rettifiche

$$EVA = \text{NOPAT} - \text{Costo del Capitale (Tier 1)}$$

NOPAT= utile rettificato di eventuali elementi distorsivi, quali oneri e proventi straordinari

$$\text{anche: } EVA = \text{NOPAT/Capitale} - Ke = \text{RORAC} - Ke$$

Al netto degli oneri del Tier 2 capital

in euro $\rightarrow Ke \times \text{capitale}$

\rightarrow *CREAZIONE/DISTRUZIONE DI VALORE*

Le misure RAPM (segue)

- $RARORAC = \text{risk adjusted return on risk adjusted capital}$

$$RARORAC = EVA / \text{CAPITALE ASSORBITO}$$

EVA è un numero in euro. Può utilmente essere rapportato al capitale allocato o assorbito per esprimere una misura relativa

.....di recente è risultato non di rado negativo, anche in presenza di utili contabili

→ Correzione per il rischio sia al numeratore, sia al denominatore

<i>euro/1000</i>	<i>budget</i>	<i>31/3/X0</i>	<i>30/6/X0</i>
NOPAT (Utile netto, al lordo gestione straord.e avviamenti)	629.500	166.135	281.013
NOPAT annualizzato	629.500	664.540	562.026
Tier 1 Capital	3.670.000	3.670.000	3.670.000
CAPITALE ASSORBITO	3.412.359	3.047.193	3.265.676
CoE (costo del capitale azionario della banca)	9,08%	9,08%	9,08%
Costo del capitale assorbito	309.842	276.685	296.523
EVA = NOPAT annualizzato - Costo del capitale assorbito	319.658	387.855	265.503
RARORAC = EVA/CAPITALE ASSORBITO	9,4%	12,7%	8,1%
CAPITALE NON ASSORBITO	257.641	622.807	404.324
RORAC Budget [NOPAT budget/CAPITALE ALLOCATO]	17,03%	17,03%	17,03%
Costo opportunità del capitale non assorbito (rispetto al RORAC budget)	43.876	106.064	68.856
EVA rettificato (al netto del costo opp. del capitale non assorbito)	275.782	281.791	196.646
RARORAC rettificato = EVA rettificato/capitale assorbito	8,1%	9,2%	6,0%
<p>La riduzione dell'utile netto e degli indicatori collegati al 2° trimestre (rispetto al trimestre precedente) non consegue ad una minore generazione di ricavi, ma dipende dalla politica di accantonamento - a titolo generico - sui crediti in bonis, al netto della quale l'utile netto semestrale si sarebbe attestato a circa euro 332 milioni. Il RARORAC (EVA/CAPITALE ASSORBITO) si sarebbe attestato all'11,3% Il RARORAC rettificato (EVA rettificato/capitale assorbito) si sarebbe attestato al 9,2%</p>			
Note metodologiche:			
NOPAT= utile rettificato di eventuali elementi distorsivi, quali ammortamento degli avviamenti e oneri e proventi straordinari			
Il capitale allocato corrisponde al patrimonio di base di inizio anno (Tier 1 Capital)			
Il capitale assorbito corrisponde al 6,5% dell'attivo ponderato totale			
Il costo del capitale assorbito calcolato dalla banca è pari per l'anno in corso al 9,08%			
Il capitale non assorbito corrisponde alla differenza fra capitale allocato e capitale assorbito			
Il costo del capitale non assorbito è calcolato dalla banca come rapporto fra Nopat a budget e capitale allocato a budget			
Il costo del Tier 2 Capital (subordinati e ibridi) è già ricompreso nel conto economico			