

I Spotkanie z Listem Zastawnym

Organizowane we współpracy z



Warszawa, 16 października 2014 r.

Polskie Banki Hipoteczne:



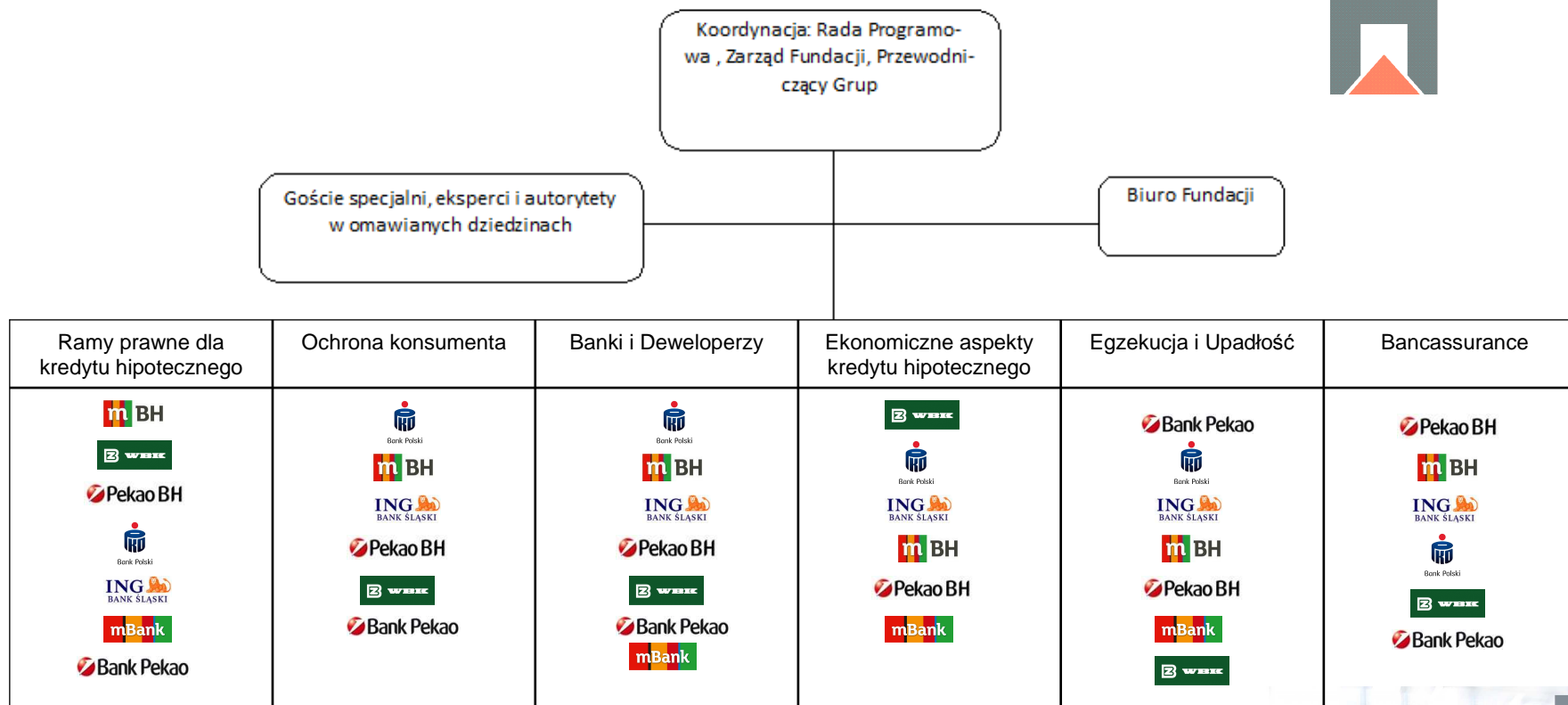
Listy zastawne: Welcoming introduction

dr Agnieszka Tułodziecka
Polish Mortgage Credit Foundation

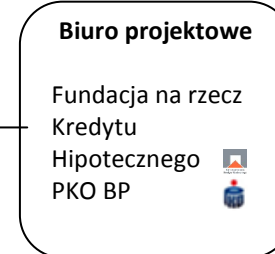


Strona Pasywna – listy zastawne

Opieka systemowa:



Strona aktywna – kredyty hipoteczne



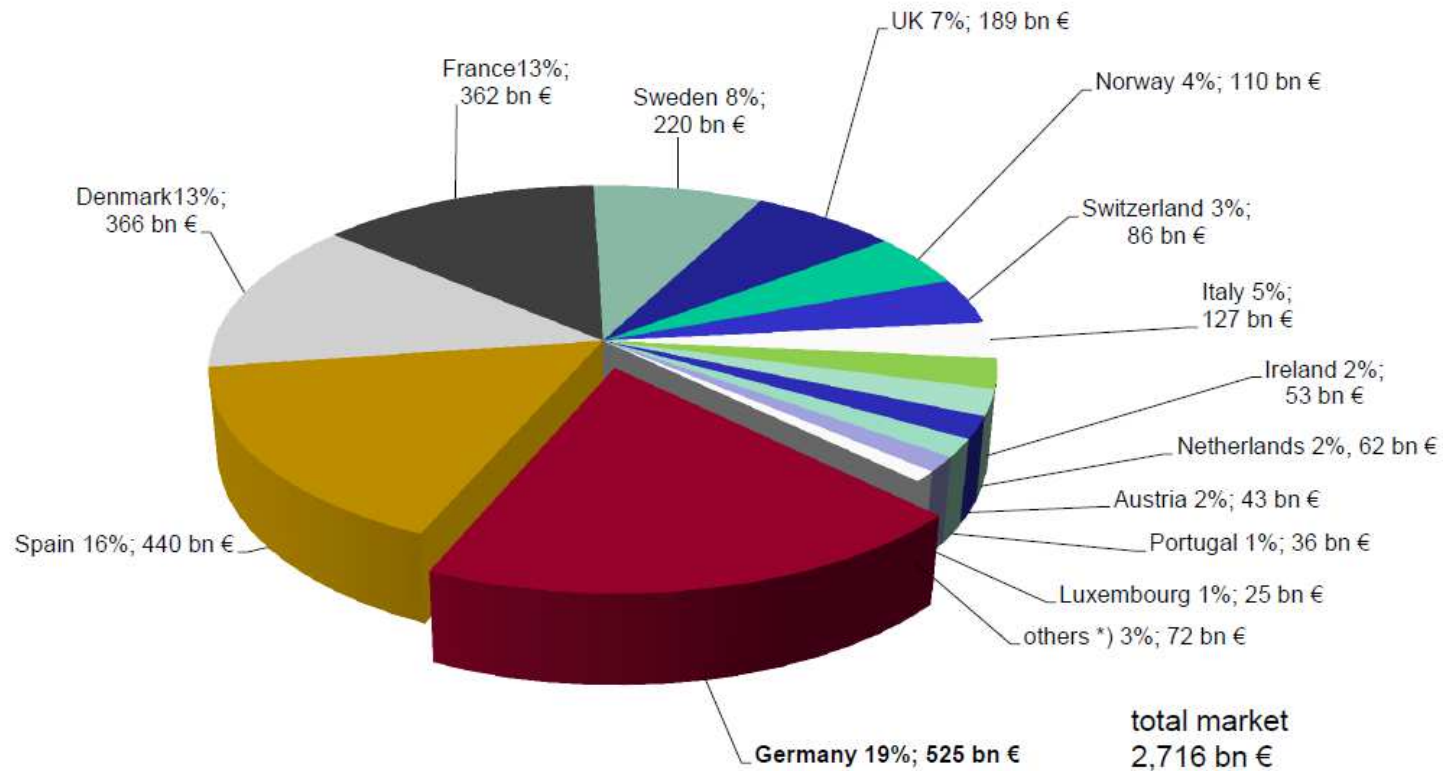
Komitet					
<p>Ustawa</p> <p>Fundacja na rzecz Kredytu Hipotecznego</p> <p>mBank Hipoteczny</p> <p>Bank Pekao</p> <p>PKO BP</p>	<p>Rekomendacja F</p> <p>mBank Hipoteczny</p> <p>Bank Pekao</p> <p>PKO BP</p>	<p>Rekomendacja K</p> <p>mBank Hipoteczny</p> <p>Bank Pekao</p> <p>PKO BP</p>	<p>Podatki</p> <p>mBank Hipoteczny</p> <p>Bank Pekao</p> <p>PKO BP</p> <p>ZBP</p>	<p>Clearing/ relacje z inwestorami</p> <p>mBank Hipoteczny</p> <p>Bank Pekao</p> <p>PKO BP</p> <p>Fundacja na rzecz Kredytu Hipotecznego</p> <p>ZBP</p>	<p>Komunikacja</p> <p>mBank Hipoteczny</p> <p>Bank Pekao</p> <p>PKO BP</p> <p>Fundacja na rzecz Kredytu Hipotecznego</p>

Opieka systemowa:



European Covered Bond Market

The European Covered Bond Market (Dec 2012)



Source: European Covered Bond Council

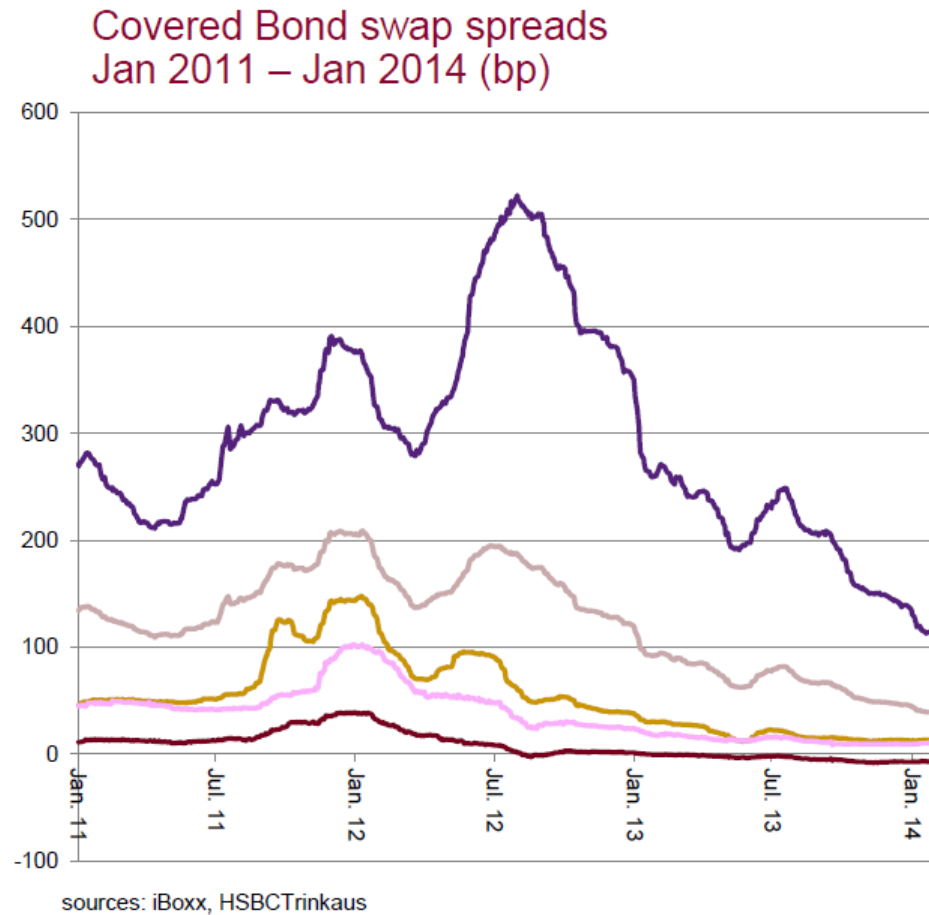
*) Belgium, Greece, Finland, Czech Republic, Cyprus, Hungary, Slovakia, Poland, Latvia

Źródło: vdp

I Spotkanie z Listem Zastawnym, 16/10/2014



Covered Bond Market

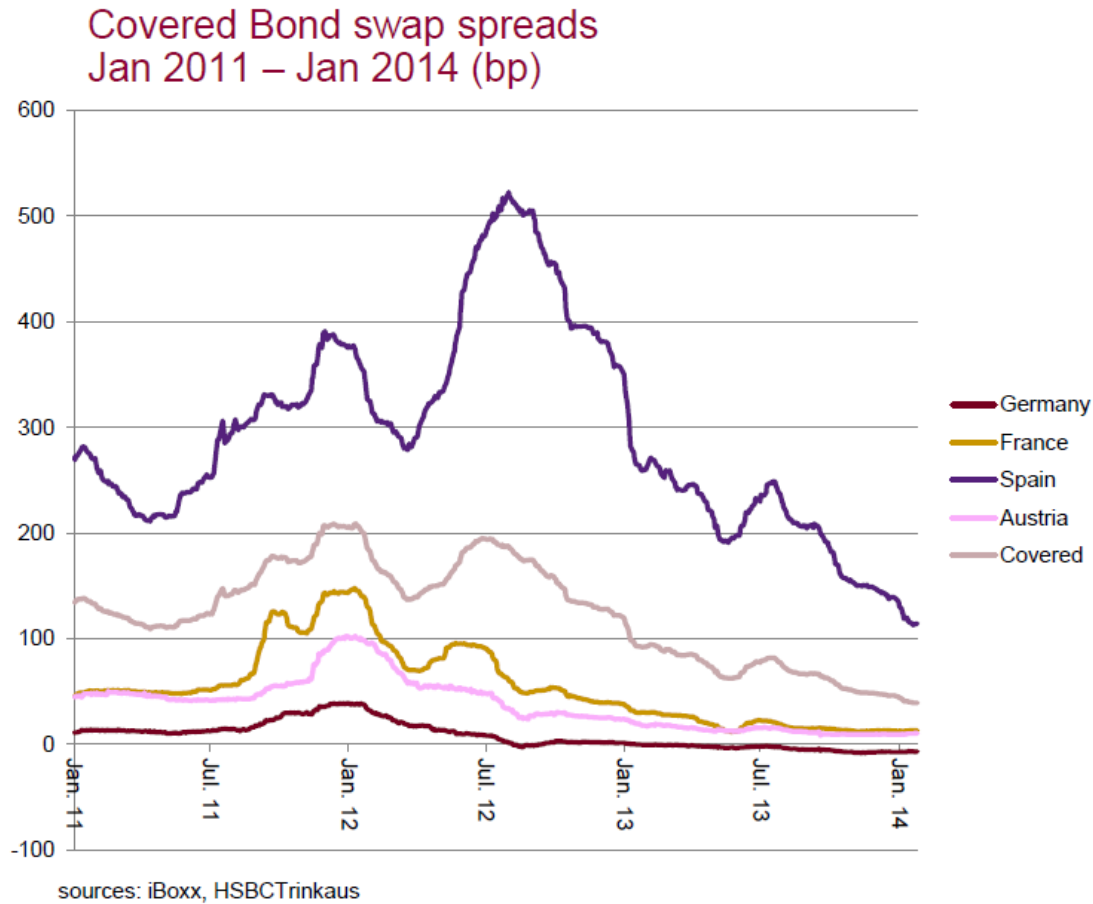


Źródło: vdp

I Spotkanie z Listem Zastawnym, 16/10/2014



Covered Bond Market



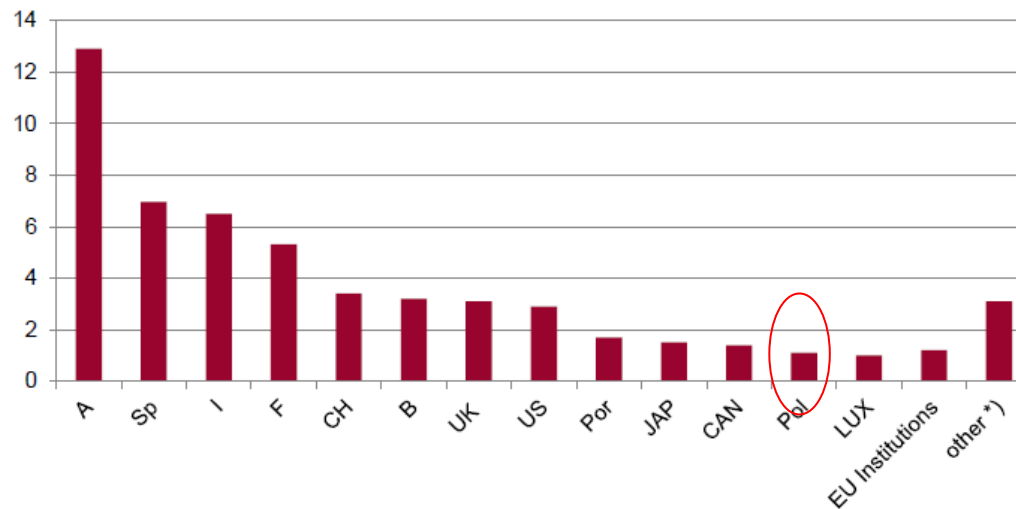
Źródło: vdp

I Spotkanie z Listem Zastawnym, 16/10/2014



Public Pfandbriefe cover assets

Public Pfandbrief – cross border cover assets
by countries (bn €; Sep 2013)



Source: aggregated data of vdp member banks according to section 28 PfandBG

*) Bul, DK, Est, Fin, Irl, Let, Lit, Swe, Sk, Slo, NL, CZ, Isl, Nor, other

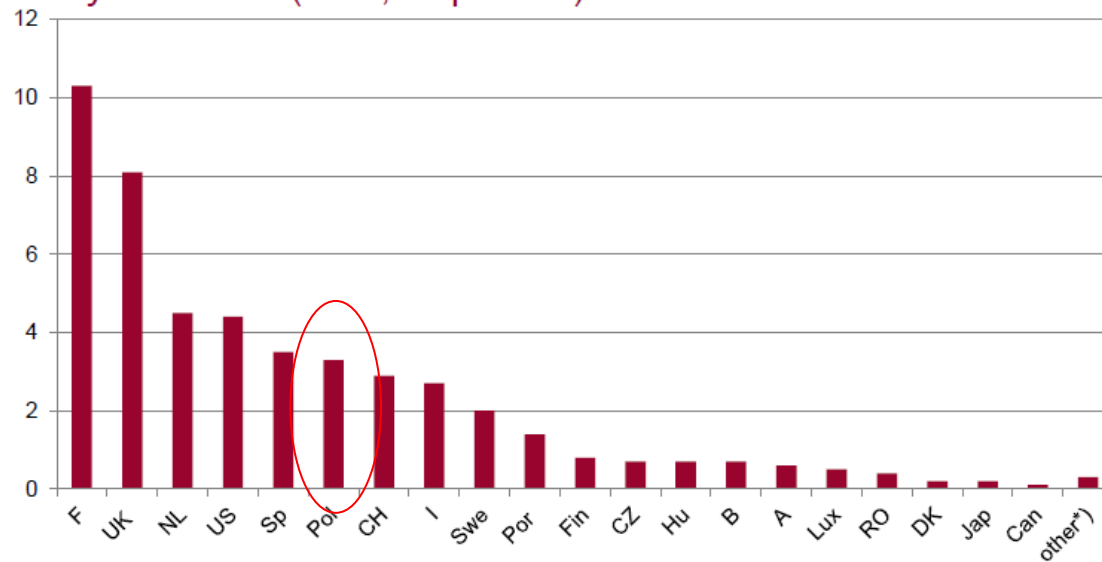
cross-border cover business totals 58 bn €

- three largest countries of destination: A, I, Sp comprise 26.5 bn € (55 %) of cross-border cover assets;
- no Greek or Cyprian cover assets



Mortgage Pfandbriefe cover assets

Mortgage Pfandbrief – cross-border cover assets
by countries (bn €, Sep 2013)



Source: aggregated data of vdp member banks according to section 28 PfandBG

*) Est, Gr, Irl, Lit, Sk, Slo, Cyp, Ice, Nor

Mortgage cross-border cover assets total 48 bn €

- UK, F and NL constitute 23 bn € (50%) of cross-border business
- Ten largest cross-border destinations account for 90% of cross-border cover business

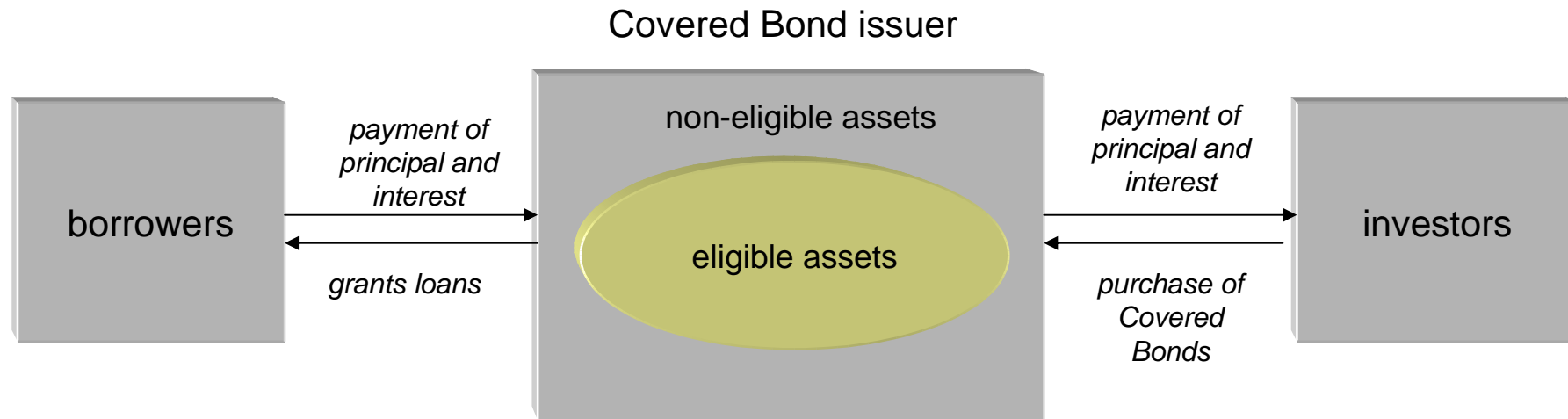


Legal structure of Covered Bonds in Europe

- Covered Bond models

Covered Bond issuer is specialized credit institution by law:

Denmark, Hungary, Luxemburg, Norway, **Poland**



- ▶ Issuer originates, services and funds eligible and non-eligible business
- ▶ Loan origination restricted by law to mortgages and public-sector loans
- ▶ Issuer has the legal status of a credit institution
- ▶ Issuance governed by special legal framework
- ▶ Decisive = insolvency segregation of cover assets from insolvency estate



Specyfika listu zastawnego – podwójne bezpieczeństwo

1) Podwójne zabezpieczenie listu zastawnego:

- Odpowiedzialność generalna banku jako emitenta
- Zabezpieczenie LZ przez wydzielone pule: rejestr hipotecznych i rejestr publicznych listów zastawnych

2) Dobry rating:

- ocena przyznawana LZ przewyższa rating emitenta przynajmniej o 1 stopień.
- rating listów zastawnych (tak jak i rating emitenta) jest ograniczany przez poziom ratingu kraju (w przypadku Polski: A/A2).

3) Transakcje z bankiem centralnym.

LZ należy do wąskiego katalogu instrumentów kwalifikowanych przez NBP do operacji repo (tak jak: obligacje komunalne, obligacje BGK, obligacje EBI, obligacje/ bony skarbowe/emitowane przez NBP).

4) Bonus dla inwestorów: marże wyższe niż dla obligacji SP.



Bank jako inwestor – preferencje kapitałowe

- Wysoka jakość i bezpieczeństwo listów zastawnych - uwzględnione w Rozporządzeniu CRR IV. Kontynuując dotychczasową praktykę, listom zastawnym przyznaje się preferencyjną **10% wagę ryzyka**, zgodnie z Artykułem 129 CRR (spełnienie warunków art. 52 UCITS + limity LTV).
- CBs są także zakwalifikowane jako **aktywa płynne** (*high quality liquid assets*).
- CBs kwalifikują się do **ujęcia w NSFR**



Towarzystwa Ubezpieczeniowe jako inwestor – preferencje kapitałowe

Dyrektywa Solvency II przyznaje preferencyjne traktowanie covered bonds o ratingu AAA/ AA/A, spełniającym warunki art. 52(4) Dyrektywy UCITS.



LZ poza ryzykiem bail-in

Dyrektywa ustanawiająca ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych
- tzw. Recovery Directive

Instrument bail-in daje organom ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji uprawnienie do umorzenia roszczeń niezabezpieczonych wierzycieli instytucji będącej na progu upadłości oraz uprawnienie do konwersji długu na kapitał własny, co da szansę na dokapitalizowanie instytucji będącej na progu upadłości lub zagrożonej upadłością.

Co do zasady, listy zastawne są wyłączone spod procedury bail-in jako instrument zabezpieczony – por art. 38.



Covered Bond – jeden z najstarszych instrumentów rynku kapitałowego na świecie

One of the oldest capital market instruments in the world



Frederick II (“the Great“)

24.01.1712 – 17.08.1786
King of Prussia 1740 - 1786

The German Pfandbrief was **invented in 1769** by Frederick the Great's “Cabinet Order” (purpose: obtaining favourable agricultural credit).

This makes the German Pfandbrief **one of the oldest** still existing capital market instruments.

It has a 245 year **non-default history** during easy and difficult - partly volatile - times.



Źródło: vdp

I Spotkanie z Listem Zastawnym, 16/10/2014



LZ – jeden z najstarszych instrumentów rynku kapitałowego na świecie



Ludwik Franciszek Michał Reymond Wołowski

W 1852 r. założył w Paryżu bank Crédit Foncier de France, pierwszy w Europie bank kredytów hipotecznych, wzorując go na Towarzystwie Kredytowym Ziemskim powołanym w Warszawie.

Ludwik Wołowski
(ur. 31/08/1810 w Warszawie,
zm. 15/08/1876)



Źródło: vdp/ FKH

I Spotkanie z Listem Zastawnym, 16/10/2014



Bieżące informacje o rynku listów zastawnych:

fundacja@ehipoteka.pl

www.ehipoteka.pl

