

Dynamika zmian społecznych i technologii wyzwaniem dla świata regulacji

Piotr S. Juda

Forum Strategii Bankowych 2018 | 12 czerwca 2018

Dynamika zmian społeczno-politycznych

Zmiany społeczne

- Baby Boomers (1946-1964)
- Pokolenie X (1965-1975)
- Pokolenie Y (1975-1989)
- Pokolenie Z (1990-2000)

Zmiany polityczne

- Wybór D. Trumpa na prezydenta USA
- Brexit
- RFN – rząd 6 miesięcy po wyborach

Zmiana struktury społecznej wpływa na rynek pracy, rynek dóbr i usług, wybory polityczne.

Firmy o największym wzroście wartości

2017 vs 2009

The risers – the 20 Global Top 100 companies with the largest absolute increase in market cap

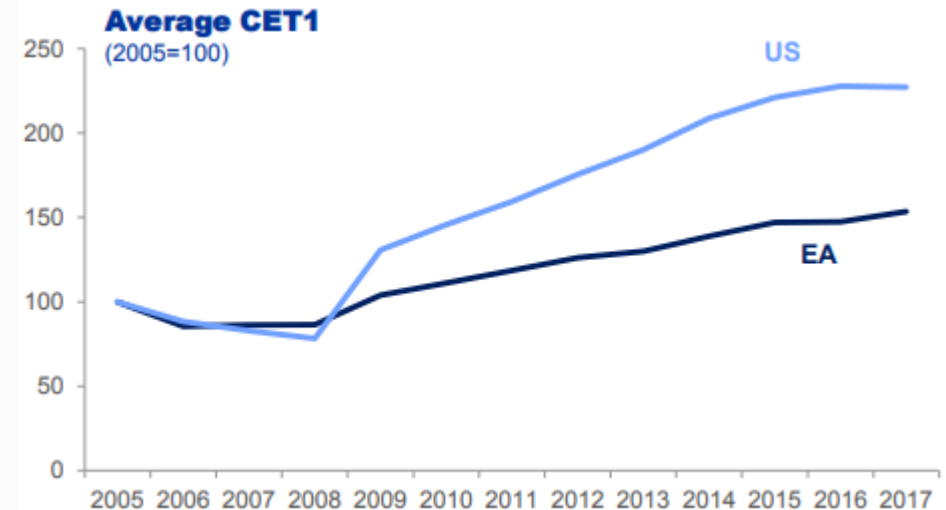
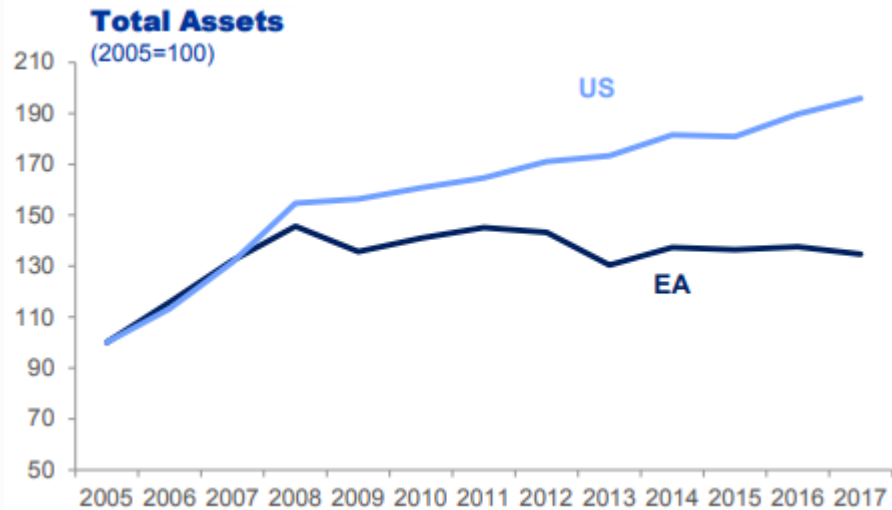
	Company name	Nationality	Industry	Change in market cap 2009-2017 (\$bn)		Market cap 2017 (\$bn)	Market cap 2009 (\$bn)
1	Apple Inc	United States	Technology	660	705%	754	94
2	Alphabet Inc	United States	Technology	470	428%	579	110
3	Amazon.Com Inc	United States	Consumer Services	392	1244%	423	31
4	Microsoft Corp	United States	Technology	346	212%	509	163
5	Facebook Inc	United States	Technology	330*	407%*	411	81*
6	Berkshire Hathaway Inc	United States	Financials	277	208%	411	134
7	Tencent Holdings Ltd	China	Technology	258	1940%	272	13
8	Wells Fargo & Co	United States	Financials	218	362%	279	60
9	Jpmorgan Chase & Co	United States	Financials	214	214%	314	100
10	Samsung Electronics Co Ltd	South Korea	Consumer Goods	198	324%	259	61
11	Bank Of America Corp	United States	Financials	193	441%	236	44
12	Johnson & Johnson	United States	Health Care	192	132%	338	145
13	Anheuser-Busch Inbev Sa	Belgium	Consumer Goods	178	405%	222	44
14	Visa Inc	United States	Financials	159	338%	206	47
15	General Electric Co	United States	Industrials	153	143%	260	107
16	Citigroup Inc	United States	Financials	152	1094%	165	14
17	Walt Disney Co	United States	Consumer Services	146	432%	179	34
18	Comcast Corp	United States	Consumer Services	140	361%	178	39
19	Home Depot Inc	United States	Consumer Services	137	342%	177	40
20	Unitedhealth Group Inc	United States	Consumer Services	133	520%	158	25

* Market Cap at IPO date and, respectively, increase since that date

- Dominują firmy z USA
- Firmy technologiczne w czołówce
- Rzuca się w oczy brak firm z Europy

Trendy w sektorze bankowym

USA vs strefa euro



Source: SNL

Notes: Based on a sample of 37 euro area and 41 US banks. For CET1 ratios, some figures have been extrapolated due to data gaps

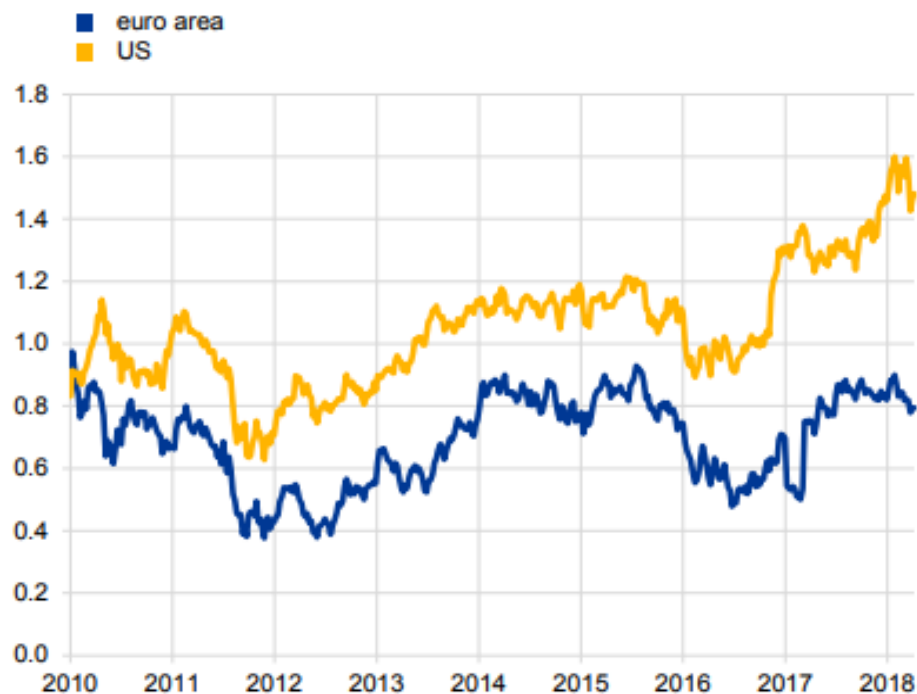
Źródło: Ignazio Angeloni (Member of the ECB Supervisory Board).

How real is Europe's Banking Union? Peterson Institute for International Economics, Washington D.C.; 19 April 2018 .

Trendy w sektorze bankowym

USA vs Strefa Euro

Aggregate price-to-book ratios for euro area and US multiples



Source: Bloomberg.

Notes: The chart shows aggregate price-to-book ratios based on regional bank indices.

- Niższe tempo wzrostu aktywów
- Niższa produktywność kapitału to...
- Niższa wycena rynkowa, a więc...
- Wyższy koszt kapitału

Fundamenty europejskich regulacji

Cele bezpośrednie i podstawowe

- Zasady Basel III zaimplementowane do całego sektora bankowego
- Zapewnienie stabilności i zdolności sektora do zaabsorbowania skutków przyszłych kryzysów

Cele pośrednie

- Zwiększenie roli instrumentów dłużnych rynku kapitałowego kosztem kredytu bankowego

*In Part B, we look at **Europe's bank-based financial structure**. Recent data contradict the classical paradigm that financial structure is irrelevant for growth. Our regressions show that countries with bank-based systems tend to feature somewhat lower long-run growth, controlling for other factors. Bank credit supply is more volatile than supply from debt capital markets, and thus amplifies both financial and real instability.*

Marzenia krytyków sektora bankowego

Finansowanie gospodarki przez rynek kapitałowy

Doświadczenia obligatariuszy:

- Ganta (250 mln - 2013),
- GC Investment (120 mln? - 2014),
- Getback (900 mln? - 2018).

Oszczędzanie poza sektorem bankowym

Posiadacze certyfikatów funduszu BPH Nieruchomości odnieśli połowiczny sukces. Jeśli zdecydują się odpowiedzieć na wezwanie firmy Vamori Investment, to odzyskają około 60% zainwestowanej gotówki.

Źródło: Jagoda Fryc, Business Insider Polska, Klienci funduszu nieruchomości BPH wygrywają walkę o pieniądze. Z pola bitwy nie schodzą, 12.9.2016

Klienci TFI Inventum Premium SFIO odzyskują 40% środków pieniężnych.

Źródło: Wojciech Kiermacz, analizy.pl, Klienci funduszy Inventum TFI odzyskują część środków, 12.8.2016

Otwarcie rynku na Fintech, w tym PSD 2

- Fintechy są faktem, wiele z nich z sukcesem wyszło z fazy start up.

Modele działania Fintech w usługach bankowych

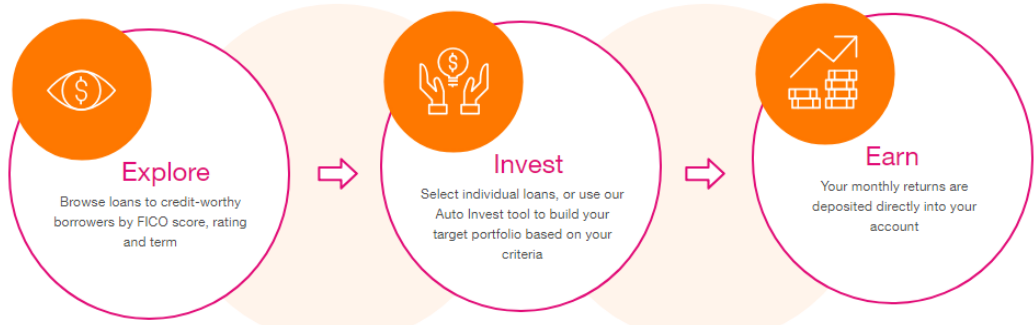
- **Broker Kredytowy:** Kabbage – wartość rynkowa 1 mld USD
- **Peer to Peer lending:** Prosper – wartość rynkowa 1,9 mld USD
- **Stricte usługi płatnicze:** Transferwise – wartość rynkowa 1,1 mld USD
- **Usługi płatnicze w powiązaniu z działalnością depozytowo-kredytową:**
Klarna – wartość rynkowa 2,25 mld USD

The logo for Prosper, featuring the word "PROSPER" in a grey, sans-serif font with a colorful, multi-colored circular icon between the "O" and "P".The logo for TransferWise, featuring a blue stylized lightning bolt icon above the word "TransferWise" in a blue, sans-serif font.The logo for Klarna, featuring the word "Klarna" in a bold, black, sans-serif font.

Prosper - case study

How it works

Investors can earn solid returns by investing in personal loans listed on Prosper



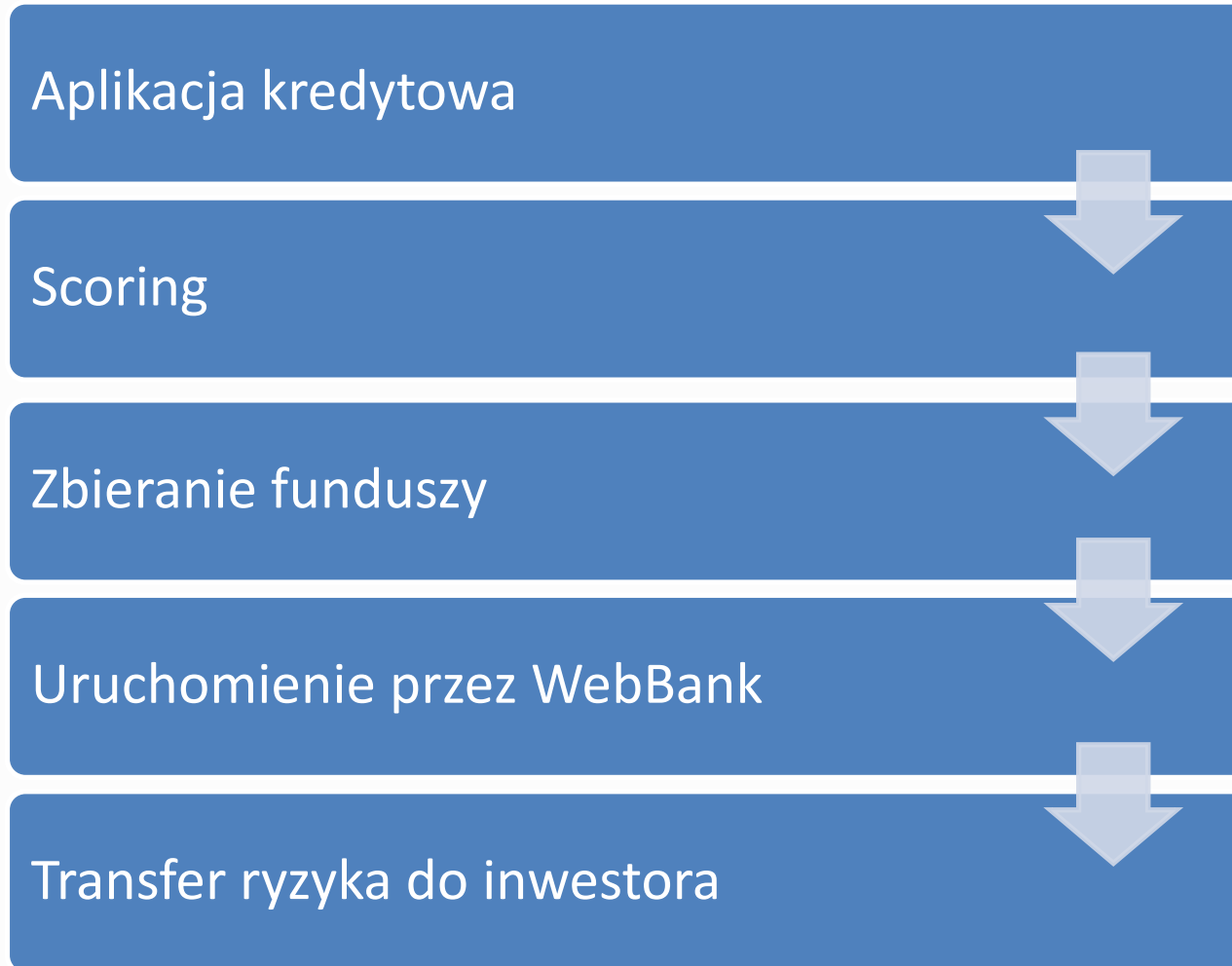
Explore and select the loans you want

Prosper loans are assigned a rating from **AA** (lower risk, lower return) to **HR** (higher risk, higher return).

Risk Rating	AA	A	B	C	D	E	HR	Total Return
Estimated Returns*	4.16%	4.86%	5.39%	7.49%	11.27%	13.33%	11.7%	6.87%

*Estimated returns are calculated by (i) taking the weighted average borrower interest rate for all loans originated during the period, adding (ii) estimated collected late fees and post charge-off principal recovery for such loans, and subtracting (iii) the servicing fee, estimated uncollected interest on charge-offs and estimated principal loss on charge-offs from such loans. The actual return on any Note depends on the prepayment and delinquency pattern of the loan underlying each Note, which is highly uncertain. Individual results may vary and projections can change. Past performance is no guarantee of future results and the information presented is not intended to be investment advice or a guarantee about the performance of any Note. Based on data from April 1, 2018 - April 30, 2018.

Prosper – Model operacyjny



- Prosper – właścicielem klienta
- Web Bank – ochrona prawna kredytobiorcy
- Ryzyko kredytowe na inwestorze

WebBank – Dane finansowe

USD K, 2017

Dochód odsetkowy netto	26 586	4.87%
Przychody nieodsetkowe w tym ze sprzedaży aktywów	49 019 41 114	8.97%
Wynik na rezerwach	- 5 638	-1.03%
Wynik na działalności bankowej	69 967	12.81%
Koszty administracyjne	- 22 972	-4.20%
Wynik operacyjny brutto	46 995	8.60%
Wynik netto	27 568	5.05%
Aktywa (średnie)	546 372	
Kapitał (średni)	97 562	

ROE 28.26%

- Wysoki poziom rentowności aktywów (5,05%)
- Mała dźwignia finansowa (assets / equity 5,6)
- Wysoki poziom rentowności kapitału (28%)
- Kluczowa rola przychodów ze sprzedaży aktywów
- Wysoka efektywność operacyjna (cost / income 30,4%)

Klarna – Business model

Klarna is a part of The Klarna Group.

- Total end-customers: 60 000 000
- Total number of merchants: 89 000
- Number of transactions per day: 800 000
- Number of employees: 2000
- E-commerce Market Share Northern Europe: 10 %

Don't forget to pay. If you miss monthly payments, promotional interest rates are cancelled and you will be required to pay interest on repayments.

Representative examples

Representative: 18.9% APR (Variable)

Purchase Interest Rate: 18.9% p.a.

Assumed Credit Limit: £ 1,200



Pay now

Pay directly at the checkout with your existing credit or debit card.

Klarna can remember your card securely for you, so that next time you shop – you won't need to enter it again.



Pay later.

Get time to try your order and only pay for what you love.

14 or 30 days to pay – depending on the store- with no interest or fees.



Slice it.

Spread the cost of your purchase into equal monthly payments without paying interest.

Klarna – Dane finansowe

	SEK K, 2017	
Przychody odsetkowe	1 591 013	
Koszty odsetkowe	- 138 682	
Przychody odsetkowe netto	1 452 331	9.35%
Przychody prowizyjne	2 924 191	
Koszty prowizji	- 205 253	
	2 718 938	17.50%
inne przychody operacyjne	10 675	
Wynik na transakcjach finansowych	- 23 899	
Przychody netto	4 158 045	26.77%
Wynik na rezerwach kredytowych	- 500 718	-3.22%
Wynik na działalności bankowej	3 657 327	23.54%
GAE	- 2 932 765	
Amortyzacja	- 200 575	
Opex i amortyzacja	- 3 133 340	-20.17%
Wynik operacyjny	523 987	3.37%
CIT	- 178 374	
Wynik netto	345 613	2.22%
Aktywa (średnie)	15 534 528	
Kapitały (średnie)	3 325 448	10.39%
Credit risk according to standardised method		903 024
Market risk according to standardised method		9 021
Operational risk according to standardised method		332 252

Źródło: opracowanie własne

- Wysoka marża odsetkowa 9,35%
- Duży udział przychodów prowizyjnych przy wysokich kosztach operacyjnych
- Mała dźwignia finansowa (asset / equity 4,6)
- Duży udział ryzyka operacyjnego (27% wymogu kapitałowego)

Wyzwania

Rynek

- Większe znaczenie potrzeby pierwotnej, potrzeba usługi finansowej ma charakter wtórny.
- Nowe znaczenie „niche banking” utrudnia cross selling.
- Pokolenia Y i Z bardziej podatne na zmiany wyzwaniem dla relationship banking (single product czy universal banking).
- Koncentracja na bankowości transakcyjnej niweluje kapitałową barierę wejścia w business bankowy.

Regulacje

- Małe / średniej wielkości podmioty są w businessie transgranicznym.
- Przesuwanie się oszczędności z sektora bankowego do niegwarantowanego rynku kapitałowego, a także do sektora nieregulowanego.
- Wzrastający udział ryzyka operacyjnego w nowych modelach biznesowych.
- Podmioty licencjonowane jako dostawcy „treści prawnej” a conduct risk.

Dziękuję za uwagę