

The BBVA logo consists of the letters 'BBVA' in a bold, white, sans-serif font. To the left of the letters is a solid teal square.

Creando Oportunidades

# Titulizaciones SRT Cash y Sintética



The BBVA logo consists of the letters 'BBVA' in a bold, white, sans-serif font. To the left of the letters is a solid teal square. The entire logo is positioned in the upper left corner of the slide.

**BBVA**

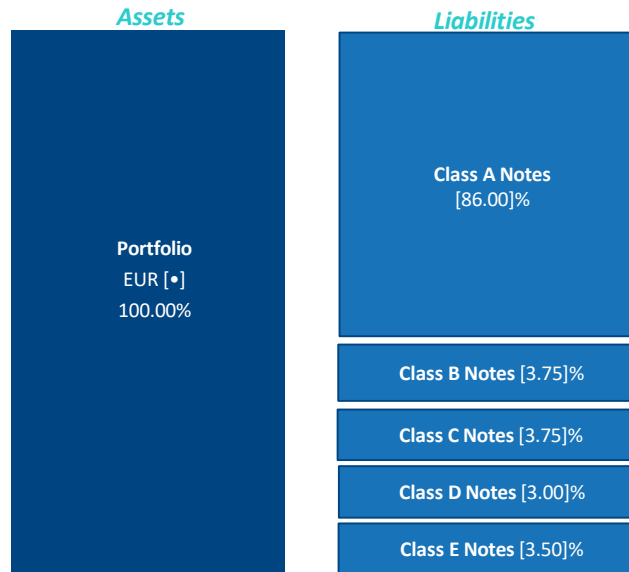
Creando Oportunidades

The section header is located on a dark blue horizontal band. It features a large teal number '1' on the left, followed by the text 'Titulizaciones de Activos' in white. A vertical teal bar is positioned to the right of the text.

# 1 Titulizaciones de Activos

# Titulización de Activos: Conceptos determinantes

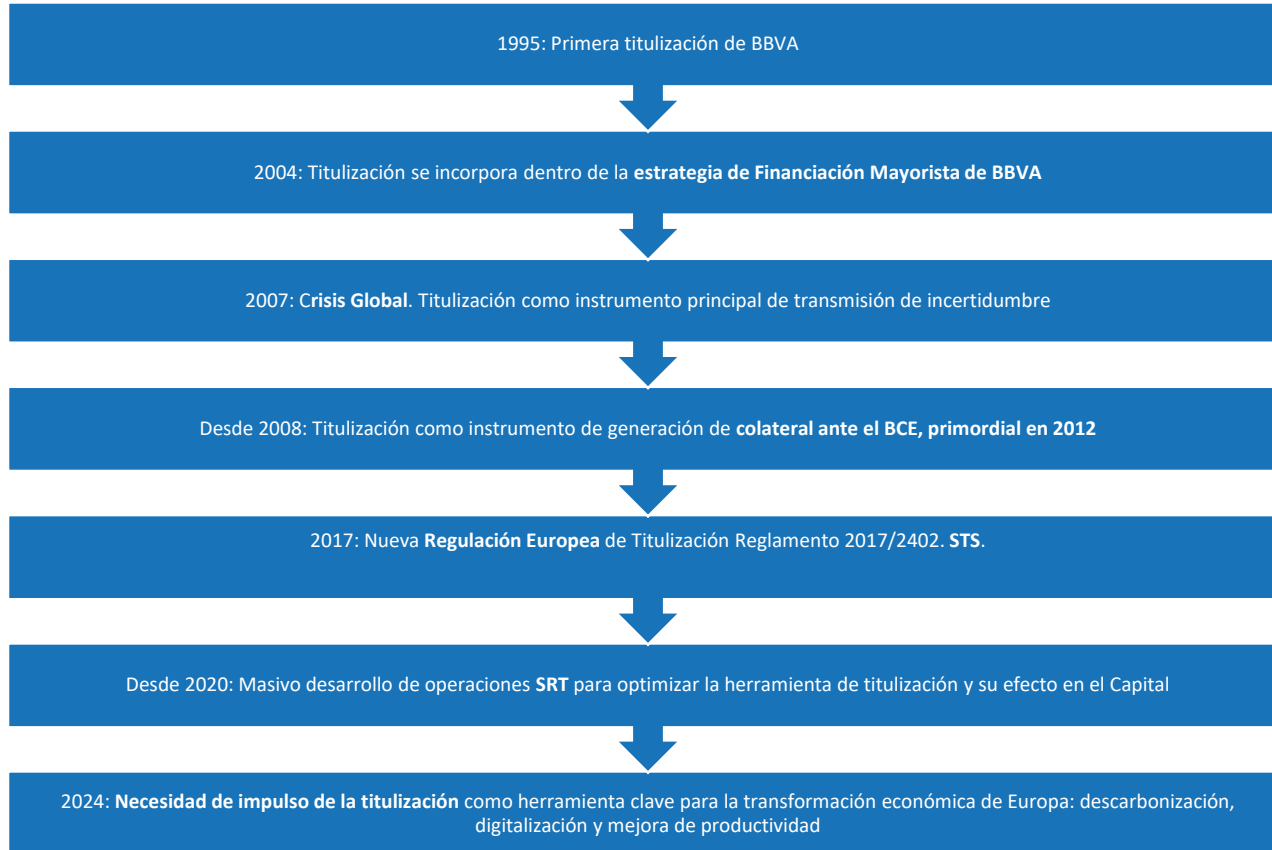
La Titulización de Activos es una herramienta o instrumento que sirve principalmente para **gestionar el balance y transferir riesgo** de una cartera de activos determinada a terceros (inversores institucionales)



Conceptos principales:

1. **Cartera de Activos** – Siempre vinculado a una cartera de activos específica
2. **Segregación del riesgo del originador** – No existe recurso al originador y todo el comportamiento en relación a la cartera
3. **Estructuración y Subordinación** – Diferente trameado con distinto riesgo asociado de toda la cartera en su conjunto
4. **Tipos de Titulización:** Titulizaciones cash o tradicionales y Titulizaciones Sintéticas

# Titulización de Activos: evolución a lo largo del tiempo

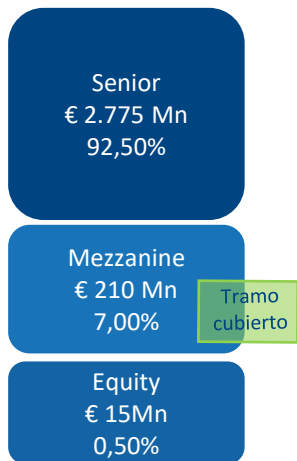


## Significant Risk Transfer: SRT

- El concepto de SRT comenzó desde 2014 y está recogido en la CRR Art. 243 para titulaciones tradicionales y Art. 244 y Art. 245 para las titulaciones sintéticas
- Existen dos posibles formas de reconocimiento de SRT con comunicación al JST:
  - 1- Mezzanine Condition: Retención Mezz RWEAs  $\leq$  50% Total Mezz RWEAs
  - 2- First Loss Condition: Retención máxima 20% tramo Junior, sujeto a un mínimo de importe del tramo
- Full Capital Deduction: reconocimiento de SRT sin comunicación al JST, donde se aplica un 1250% de RWA a las exposiciones retenidas
- Adicionalmente el supervisor comprueba con diferentes test que se realiza una transferencia de riesgo significativa (CRT) para poder liberar capital

## Liberación de Capital en SRTs

Una vez se consigue el reconocimiento de SRT, el supervisor permite computar capital por las exposiciones de la estructura de la titulización



Ejemplo numérico de liberación RWAs:

- Cartera de € 3.000 mn y 70% RWAs - € 2.100 mn RWAs antes titulización
- Tras titulización: Senior 10% + Mezz 0% + Junior 1.250% lo que totaliza € 465 mn RWAs
- **Reducción de € 1.635 mn de RWAs (78 % reducción)**

Posteriormente se debe relacionar el capital liberado con el coste de la titulización para obtener el coste real de liberación de capital y que este sea eficiente en relación al coste de capital de BBVA

The BBVA logo consists of a teal square on the left and the letters 'BBVA' in white on the right.

Creando Oportunidades

2

## Titulizaciones Tradicionales o Cash

## Titulización tradicional de activos

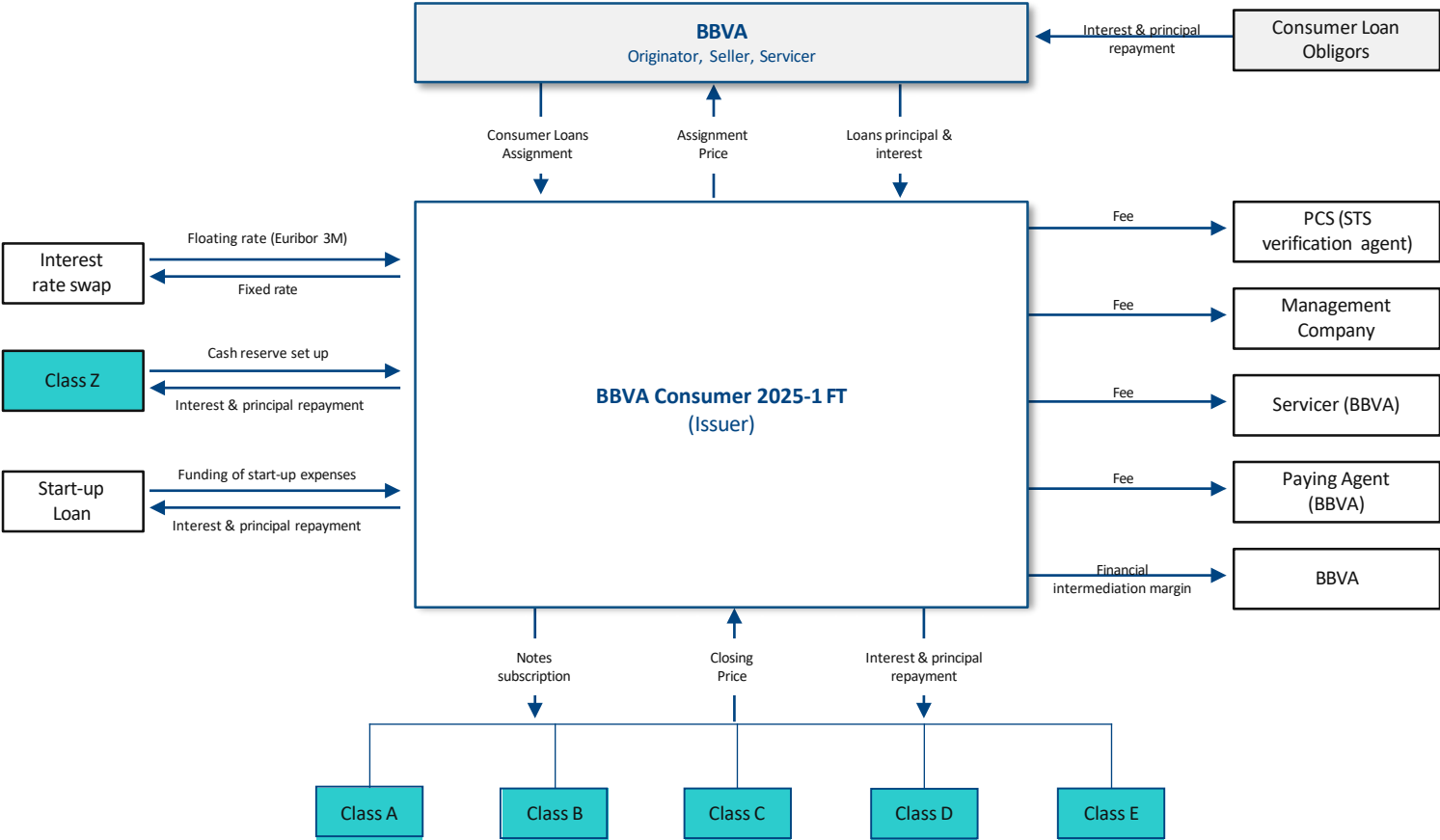
Financiación basada en la **cesión de activos a un** tercero, **Fondo de Titulización** que, a su vez, financia la compra emitiendo valores que se colocan a inversores.

Se pueden titular todo tipo de **activos**, sin embargo los **más habituales** son:

- Préstamos hipotecarios
- Préstamos a Pymes / Empresas / Corporates
- Préstamos al Consumo / Autos
- Leasings

TITULIZAR permite convertir en líquidos los activos del balance y transferir el riesgo en caso de venta a mercado

# Estructura de una titulización tradicional



OFFERED

# Elementos de una titulización tradicional

## Tipos de Fondos de Titulización:

### Privados / Públicos

- Dependiendo de si los bonos se admiten a cotización en un mercado regulado o en una plataforma multitrading y de la supervisión por parte del regulador (CNMV).

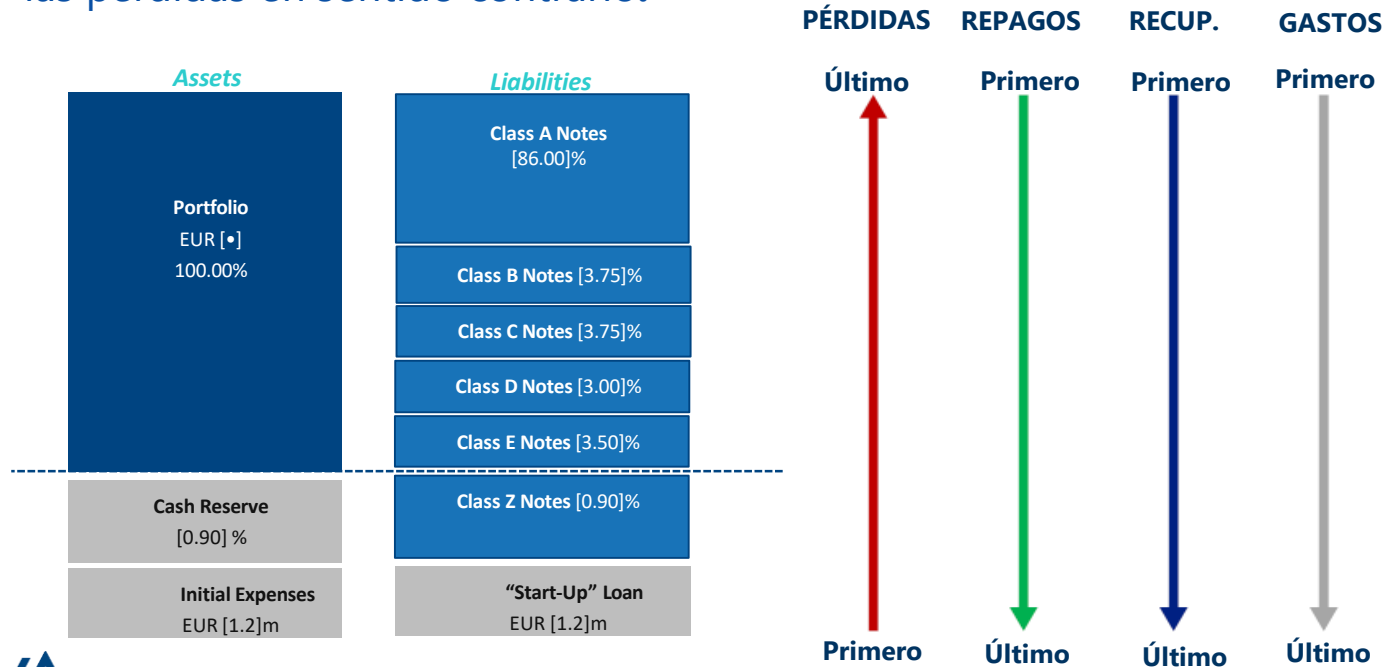
### Cerrados / Abiertos

- En función si la estructura está determinada desde su constitución, tanto en la composición de activos como de pasivos o si existe la posibilidad de hacer incorporaciones de activos adicionales, cumpliendo determinados requisitos establecidos (Criterios de Elegibilidad). Estas incorporaciones podrían conllevar emisiones de bonos adicionales.  
Esto permite el incremento de la financiación del cedente o la extensión del plazo de la financiación.

# Elementos de una titulización tradicional

## Mejoras de Crédito:

- **Subordinación:** división del pasivo en varios tramos con una prelación de pagos determinada que distribuye los pagos ordinarios, anticipados y recuperaciones y los gastos empezando en los tramos más senior y terminando en los más junior, y las pérdidas en sentido contrario.



# Elementos de una titulización tradicional

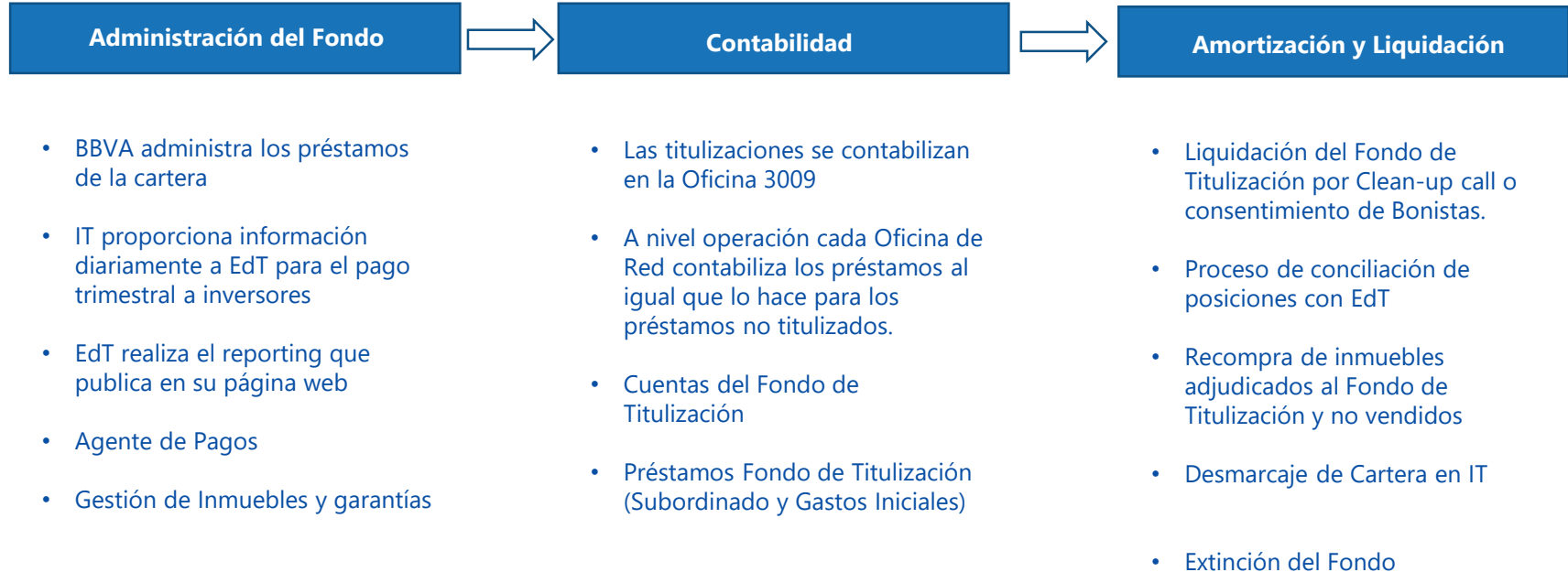
## Mejoras de Crédito:

- **Derivados Financieros (Swaps):** especialmente cuando los perfiles de rentabilidad de activos y pasivos son distintos (tipo de referencia, fijo vs variable...)
- **Reservas:** como propias mejoras de crédito (préstamo subordinado – Fondo de Reserva) o como mitigantes de determinados riesgos (commingling, compensación...)
- **Préstamos de Gastos Iniciales:** otorgado por la entidad cedente para cubrir los gastos iniciales de la operación y los distintos terceros proveedores (auditores, agencias de rating, colocadores, asesores legales...)
- **Excess Spread:** diferencia de rentabilidad entre activo y pasivo que se utiliza en la prelación de pagos y, con cada Fecha de Pago, “vuelve” al cedente.
- **Triggers:** en función de determinados eventos, modificación del Orden de Prelación de Pagos: amortización secuencial, reservas...

# Procesos de una titulación tradicional



# Procesos de una titulización tradicional



# Beneficios de una titulización tradicional

- **Genera Liquidez a un coste muy competitivo:**

Colocación a Mercado: inversores institucionales (compañías de seguros, Fondos (inversión, pensiones, hedge funds...) u organismos multilaterales (BEI/ICO)

Colateral Elegible para el Banco Central Europeo

- **Permite liberar capital y dotaciones asociadas a la cartera titulizada**

En caso de venta a mercado y cumplimiento SRT

- **Permite rotar los activos del balance**

Genera mayor volumen de actividad y potencial crecimiento

The BBVA logo consists of the letters 'BBVA' in a bold, white, sans-serif font. To the left of the letters is a solid teal square.

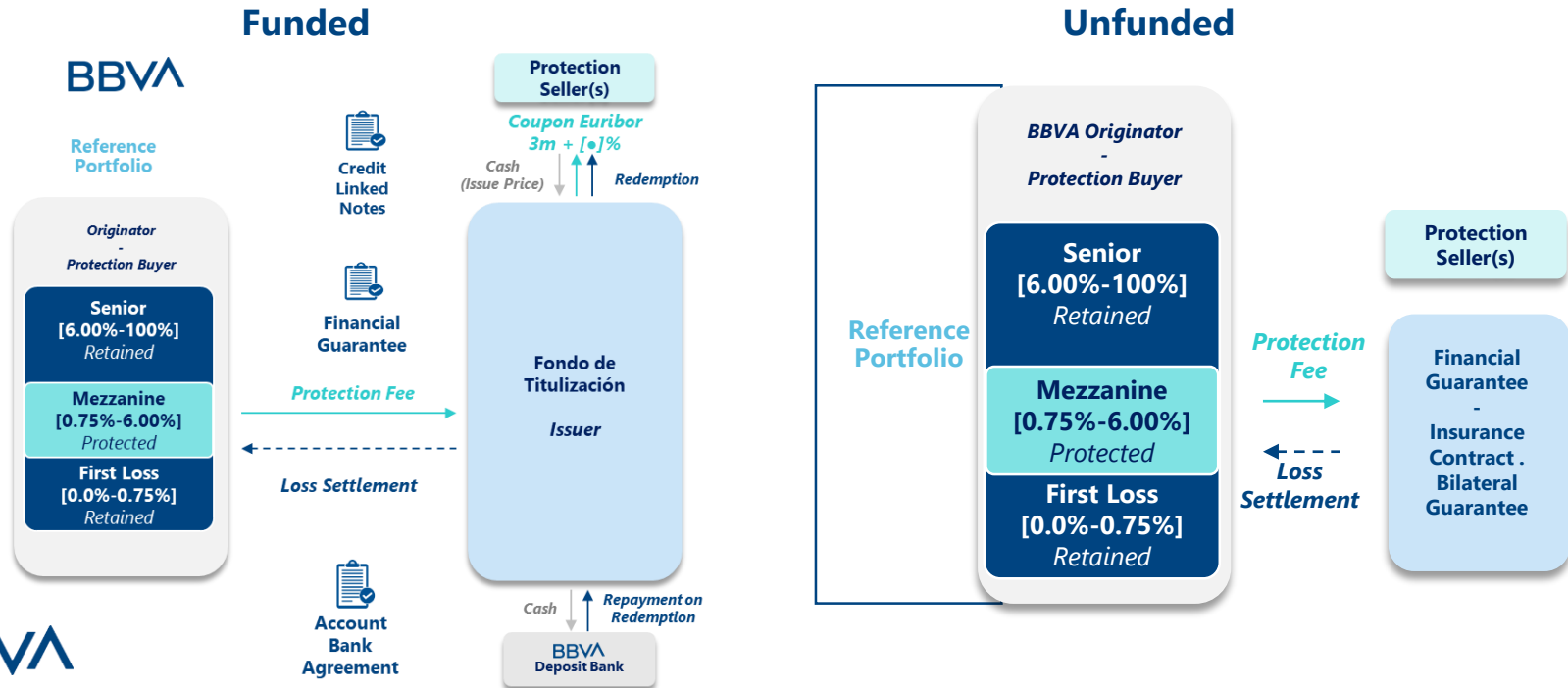
Creando Oportunidades

# 3

## Titulización Sintética

# Titulización Sintética

- Cesión del riesgo asociado a unos activos (cartera de referencia) a través de una Garantía Financiera o Credit Protection
- Puede ser "Funded" o "Unfunded" y existen dos estructuras típicas



# Titulización Sintética

- **Activos:** Los más habituales son préstamos a **Pymes / Empresas / Corporates y Large Corporates / Project Finance** aunque también se están trabajando otro tipo de activos como préstamos al Consumo
- **Requisito de retención** de, al menos, un 5% de cada uno de los préstamos de la Cartera
- **Instrumento de liberación de capital** específicamente y no de funding
- Participantes principales son el **Emisor, Inversor/es y Supervisor** y también de un tercero verificador (**Verification Agent**), normalmente una auditora Big Four que, con la frecuencia establecida, verifique que las pérdidas de la cartera son las comunicadas y aplicadas a la estructura.

# Titulización Sintética – Características estructurales

- **Eventos de Crédito:** son los que determinan las pérdidas de la cartera y su aplicación a los tramos y uso de la Garantía Financiera.
  - Bankruptcy
  - Restructuring
  - Failure to Pay + 90d
- La **aplicación de pérdidas** a la garantía se puede fijar de 3 maneras:
  - En el momento del default
  - Con la confirmación de la pérdida (realised loss) tras el periodo de recuperación
  - Pago inicial, vinculado a la LGD, con ajuste final tras el periodo de recuperación

# Titulización Sintética – Características estructurales

- **Tipo de Amortización:**
  - **Time Call:** el efecto de liberación de capital está ligado al plazo de los activos, con lo que el Originador puede ejercer una opción de amortización una vez se supere el WAL de la cartera.
  - **Regulatory Call:** en caso de eventos de cambios de regulación que afecten, de forma regativa, a la eficiencia de la emisión. Incluidos cambios fiscales o contables.
  - **SRT Call:** En caso de no confirmarse o perderse la condición
- **Replenishment:** la opción de, durante un periodo concreto se incrementa la cartera de Referencia (cumpliendo una serie de condiciones y criterios de elegibilidad) hasta alcanzar el importe inicial. Con esto se consigue ampliar el plazo de la emisión y el efecto de la operación.

# Titulización Sintética – Características estructurales

- **Triggers:** suelen incluirse para, en caso de alcanzarse, pasar de amortización prorrata a secuencial.
  - % de Defaults supera X nivel
  - % de pérdidas con respecto al Mezzanine Tranche supera X nivel
  - WAPD supera X nivel
- **Early terminations:** eventos de cancelación anticipada, tanto por el lado del comprador de protección como del vendedor. Principalmente, incumplimientos de pagos y procedimientos.
- **Excess Spread (SES):** bajo un funcionamiento de *Use it or Loose it* y con un límite de importe equivalente a la Expected Loss (EL) de un año.

# Procesos de una Titulización Sintética

## Análisis y Selección de Cartera

### FASE INICIAL

- Conforme al Plan de Titulizaciones Anual
- Selección de Activos con exclusiones: ptmos. ya titulizados, ptmos. elegibles cédulas, mora, ICO...

### FASE INTERMEDIA

- Actualizaciones de Cartera

### FASE FINAL

- Marcaje de la cartera definitiva en IT
- Retención del 5% Regulatorio

## Estructuración

### FINANCIERA

- BBVA
- EdT
- Arranger/Lead Manager/s

### JURIDICA

- Aprobación COAP
- Asesores Legales Internos
- Asesores Legales Externos
- Redacción de la documentación legal de la operación (contratos, escritura de constitución y IM)

### SERVICIOS DE TERCEROS

- Auditoria externa de la cartera: Informe AUP (OPPlus y Big Four)
- Agente Verificador (STS)
- Información Repositorio (EDW)

## Colocación

- Proceso de Colocación de los Bonos/Garantía entre Inversores privados e institucionales (Grupo BEI, ICO...)
- Due Diligence procedimientos BBVA
- Fijación de precios
- Admisión a negociación Bonos
- Desembolso (liquidación, mercados y contabilización)

### Relación con Organismos/Reguladores

- Comunicación JST
- Registro CNMV
- Información Final: BdE, ECB, ESMA

# Procesos de una Titulización Sintética



## Administración del Fondo

- BBVA administra los préstamos de la cartera
- IT elabora el reporting trimestral o proporciona información a EdT para generar ese reporting
- Agente de cálculo (EdT/BBVA)
- Agente de Pagos (BBVA/OPPlus)

## Contabilidad

### GARANTÍA FINANCIERA

- Garantía Financiera: Se da de alta un aval en sistemas y Contabilidad de Mercados periodifica los pagos al garante/Inversor por la garantía otorgada

### FONDO DE TITULIZACIÓN

- Fondo de Titulización: se contabilizan en la Oficina 3009
- Cuentas del Fondo de Titulización
- Préstamo Fondo de Titulización (Gastos Iniciales)

## Amortización y Liquidación

- Liquidación del Fondo de Titulización por Time Call y otros eventos.
- Desmarcaje de Cartera en IT
- Extinción del Fondo

# Beneficios de una Titulización Sintética

- **Liberación de Capital**, principal motivo
- **Cobertura del Riesgo** asociado a una cartera
- **Sin impacto en los clientes**
- **Estructura legal y operativa** relativamente **sencilla**
- **Incremento de la capacidad de crédito y potenciar la rentabilidad**
- **Alternativa** a una inyección de capital o venta de cartera

The BBVA logo consists of the letters 'BBVA' in a bold, white, sans-serif font. To the left of the letters is a solid teal square.

Creando Oportunidades

