FINTECH: A VOLTE RITORNANO?

PROF. UMBERTO FILOTTO

UNIVERSITÀ DI ROMA «TOR VERGATA»

CONFERENZA CIPA, ROMA 18 DICEMBRE 2018

LA TERRIBILE PROFEZIA

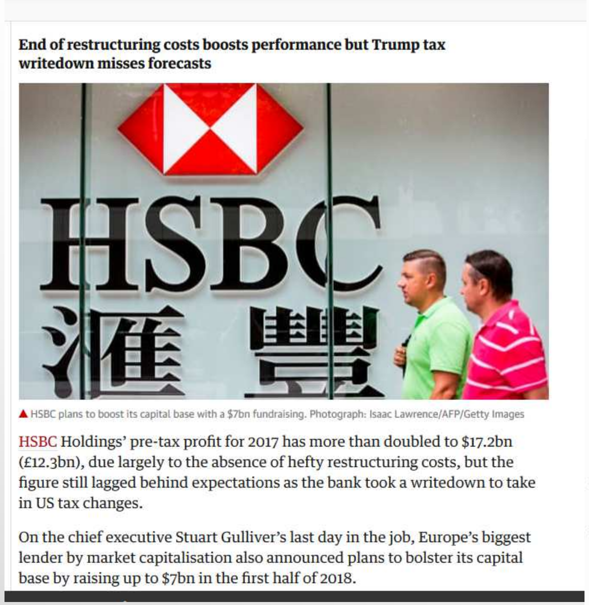
LA TERRIBILE PROFEZIA

digital

BLOCKBUSTER ®

Kodak

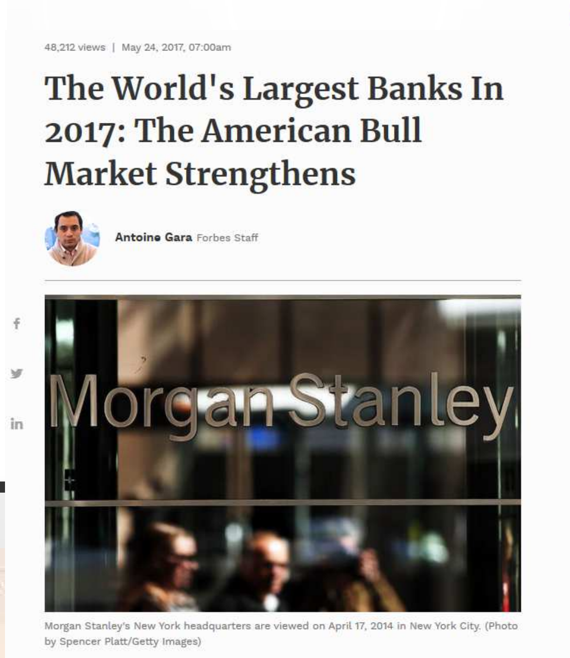
SI È AVVERATA?


End of restructuring costs boosts performance but Trump tax writedown misses forecasts

▲ HSBC plans to boost its capital base with a $7bn fundraising. Photograph: Isaac Lawrence/AFP/Getty Images

HSBC Holdings' pre-tax profit for 2017 has more than doubled to $17.2bn (£12.3bn), due largely to the absence of hefty restructuring costs, but the figure still lagged behind expectations as the bank took a writedown to take in US tax changes.

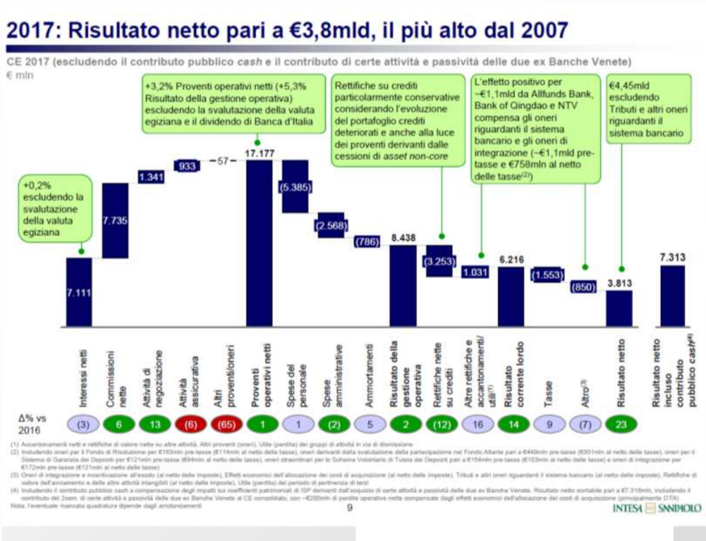
On the chief executive Stuart Gulliver's last day in the job, Europe's biggest lender by market capitalisation also announced plans to bolster its capital base by raising up to $7bn in the first half of 2018.


48,212 views | May 24, 2017, 07:00am

The World's Largest Banks In 2017: The American Bull Market Strengthens

Antoine Gara Forbes Staff

Morgan Stanley's New York headquarters are viewed on April 17, 2014 in New York City. (Photo by Spencer Platt/Getty Images)


2017: Risultato netto pari a €3,8mld, il più alto dal 2007

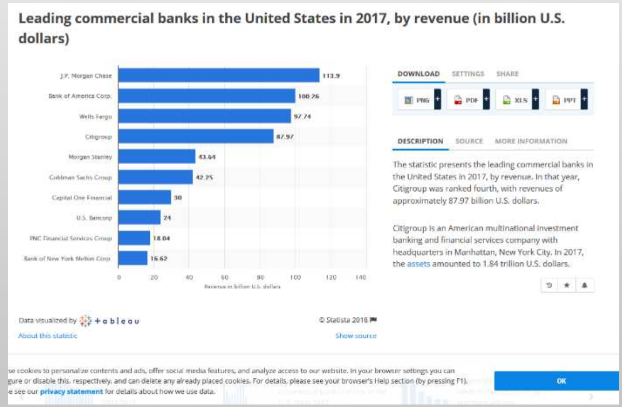

Fund management

FT Fund management + Add to myFT

Record profits for Europe's private banks

Strong markets boost groups but McKinsey questions ability to sustain growth

© Bloomberg


Leading commercial banks in the United States in 2017, by revenue (in billion U.S. dollars)

Bank	Revenue in billion U.S. dollars
J.P. Morgan Chase	113.9
Bank of America Corp.	100.26
Wells Fargo	97.74
Citigroup	87.97
Morgan Stanley	43.64
Goldman Sachs Group	42.25
Capital One Financial	30
U.S. Bancorp	24
PNC Financial Services Group	18.04
Bank of New York Mellon Corp.	16.62

DOWNLOAD SETTINGS SHARE

DESCRIPTION SOURCE MORE INFORMATION

The statistic presents the leading commercial banks in the United States in 2017, by revenue. In that year, Citigroup was ranked fourth, with revenues of approximately 87.97 billion U.S. dollars.

Citigroup is an American multinational investment banking and financial services company with headquarters in Manhattan, New York City. In 2017, the assets amounted to 1.84 trillion U.S. dollars.

Data visualized by tableau © Statista 2018

About this statistic Show source


Business

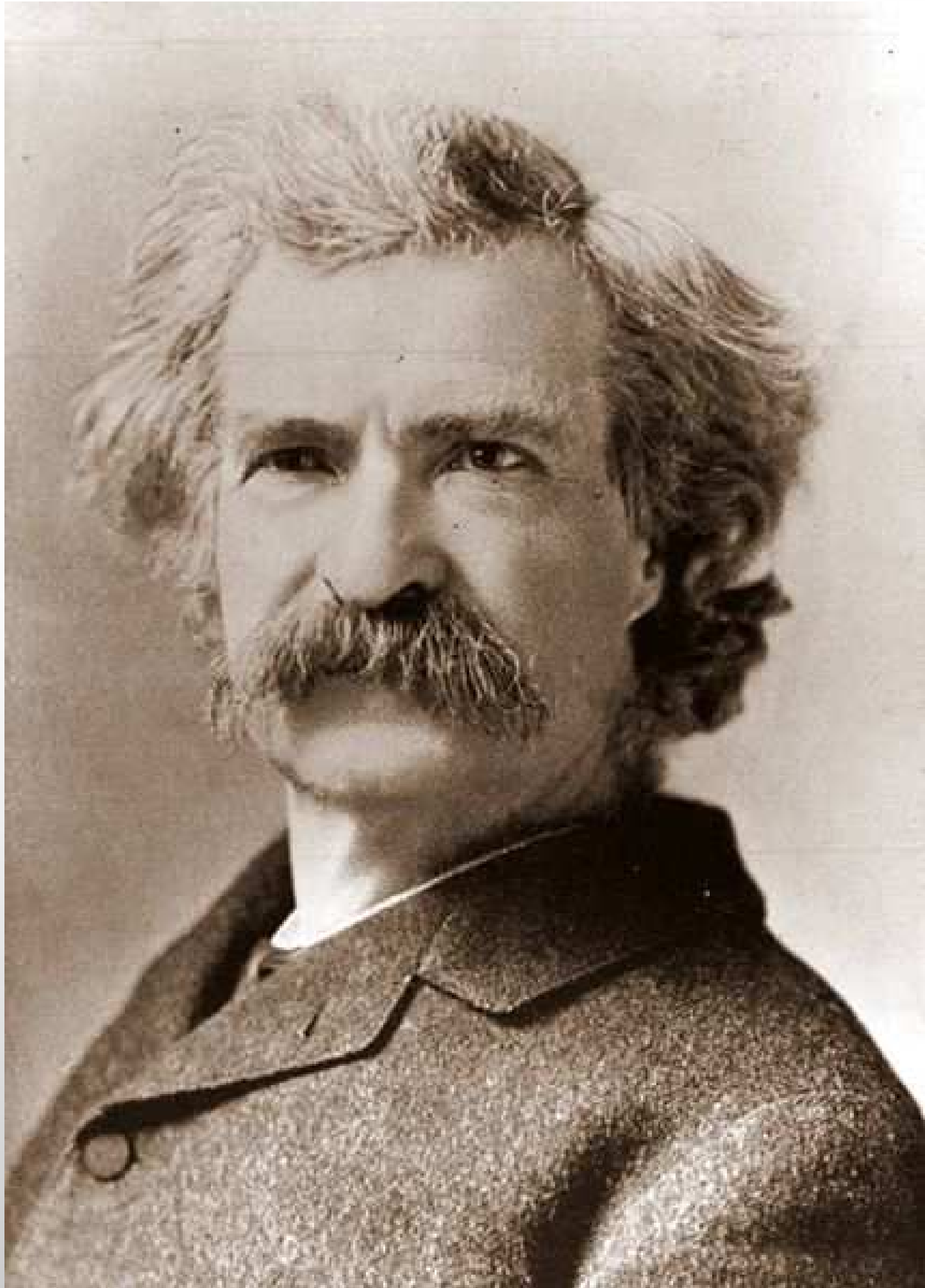
Royal Bank quarterly profit up 12%, enough to push annual profit to record $11.5B

Profit up but bank also set aside less money to cover loans that went bad

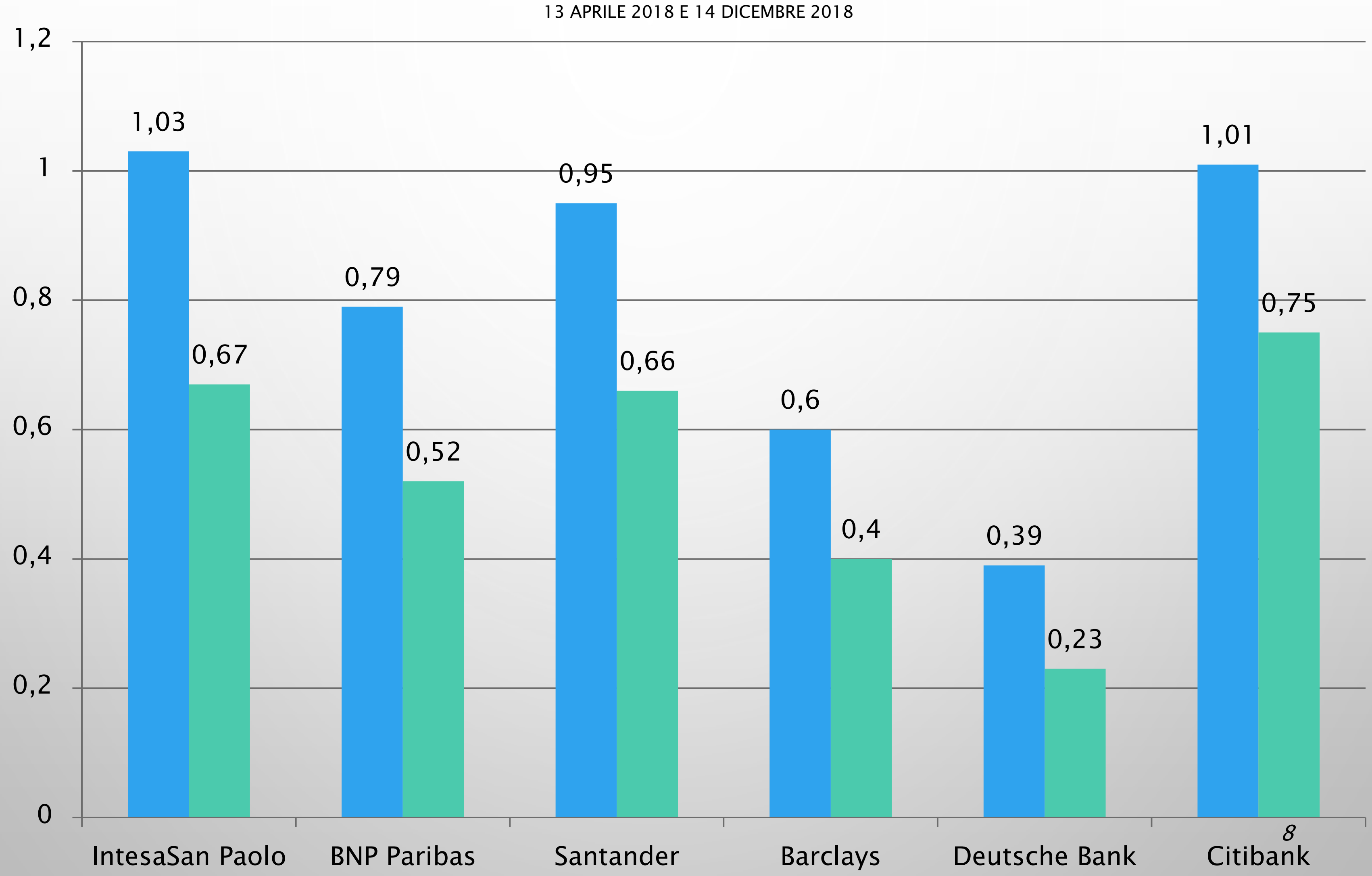
CBC News · Posted: Nov 29, 2017 10:01 AM ET | Last Updated: November 29, 2017

Le notizie sulla
mia morte sono
decisamente
esagerate

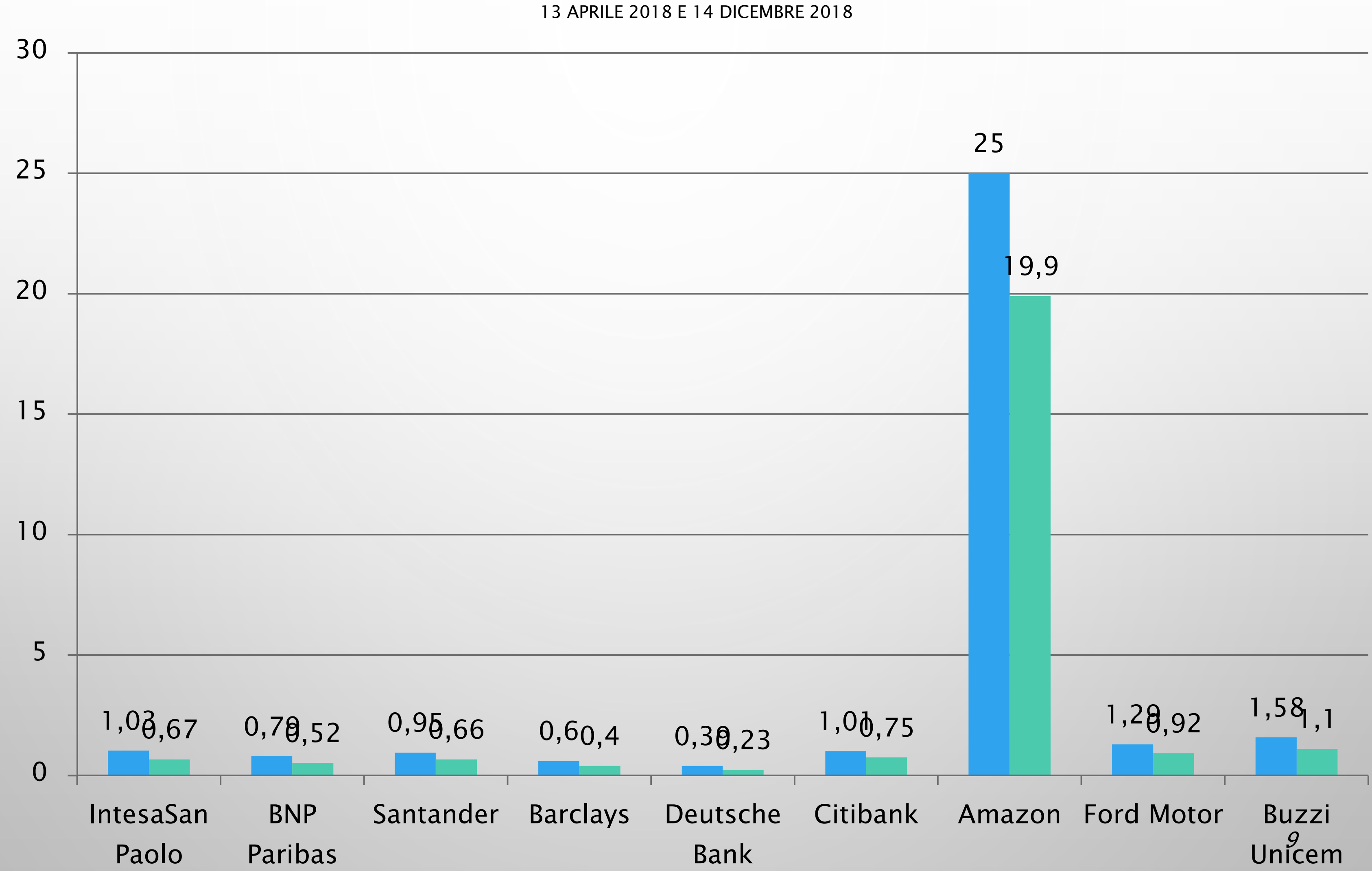
Mark Twain



UN INDICATORE DI SINTESI: IL PRICE TO BOOK RATIO



UN INDICATORE DI SINTESI: IL PRICE TO BOOK RATIO




THE
END IS
NEAR

UN PROBLEMA DI MODELLO DI BUSINESS?

ALCUNE INNOVAZIONI (DEL PASSATO)

ALCUNE INNOVAZIONI: COME È ANDATA A FINIRE?

COME HANNO FATTO GLI INCUMBENTS A SOPRAVVIVERE E A CONTRATTACCARE?

ALCUNE POSSIBILI RISPOSTE.

1. Il tempo (e la fortuna): lo scoppio della bolla internet ha tolto momentum ai newcomers ed ha dato alle banche il tempo per reagire
2. La regolazione ed i regulators: è meglio vivere con un nemico conosciuto che con un amico ignoto
3. Grande potenziale, dura realtà → bassa digital literacy, banda limitata, customer experience povera
4. Miglioramenti nel buon vecchio modo di fare customer service
5. O forse erano innovazioni marginali?


Yes! We're
BACK


FINTECH
34%
12%

NE AVETE SENTITO PARLARE?

蚂蚁金服
ANT FINANCIAL

adyen

LendingClub

趣店
Qudian

xero

SoFi

oscar

wealthfront

Klarna.

AVANT

COSA SI MUOVE

Number of Funding Rounds	7,769	Total Funding Amount	$117.6B

Announced Date	Organization Name	Transaction Name	Money Raised
Dec 15, 2018	Moneymour	Seed Round - Moneymour	–
Dec 15, 2018	Geowox	Grant - Geowox	€50K
Dec 14, 2018	TransferGo	Series B - TransferGo	$7.6M
Dec 14, 2018	Saibao Cloud	Angel Round - Saibao Cloud	$290K
Dec 14, 2018	Propel	Series A - Propel	$12.8M
Dec 14, 2018	Goldex	Seed Round - Goldex	£1M
Dec 14, 2018	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Post-IPO Debt - Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	€150M
Dec 14, 2018	Regily	Venture Round - Regily	–
Dec 13, 2018	YayPay	Series A - YayPay	$8.4M
Dec 13, 2018	JUMO	Venture Round - JUMO	$12.5M

VIEW ALL >

Funding

Cumulative | Trend | Funding Types | Categories | Locations

Number of Funding Rounds	7,769	Total Funding Amount	$117.6B

Acquisitions

Number of Acquisitions	938

Announced Date	Acquiring Organization Name	Transaction Name	Price
Jan 24, 2017	Sensiba San Filippo, LLP	Slater Moffat Associates acquired by Sensiba San Filippo, LLP	–
Jun 7, 2011	ITG	RS Energy Group acquired by ITG	–
Oct 18, 2013	Betterment	ImpulseSave acquired by Betterment	–
Jul 2, 2017	General Electric (GE)	Baker Hughes acquired by General Electric (GE)	–
Apr 19, 2017	Asset Vantage Systems Pvt. Ltd.	Financial Navigator acquired by Asset Vantage Systems Pvt. Ltd.	–
Dec 18, 2014	AdvisorEngine	NestEgg Wealth acquired by AdvisorEngine	–
Nov 13, 2017	PwC	cDecisions Ltd acquired by PwC	–
Feb 1, 2006	Interactive Data Corporation	Quote.com acquired by Interactive Data Corporation	$30M
Jan 8, 2007	General Electric (GE)	ABB Vetco Gray acquired by General Electric (GE)	$1.9B
Mar 11, 2014	Sysnet Global Solutions	SaaS Markets acquired by Sysnet Global Solutions	–

VIEW ALL >

IPO

Number of IPOs	165	Total Amount Raised in IPO	$11.4B

Median Amount Raised in IPO	$106.3M
Total IPO Valuation	$92.5B
Median IPO Valuation	$862M
Average IPO Date	Jul 16, 2006
Percentage Delisted	0%

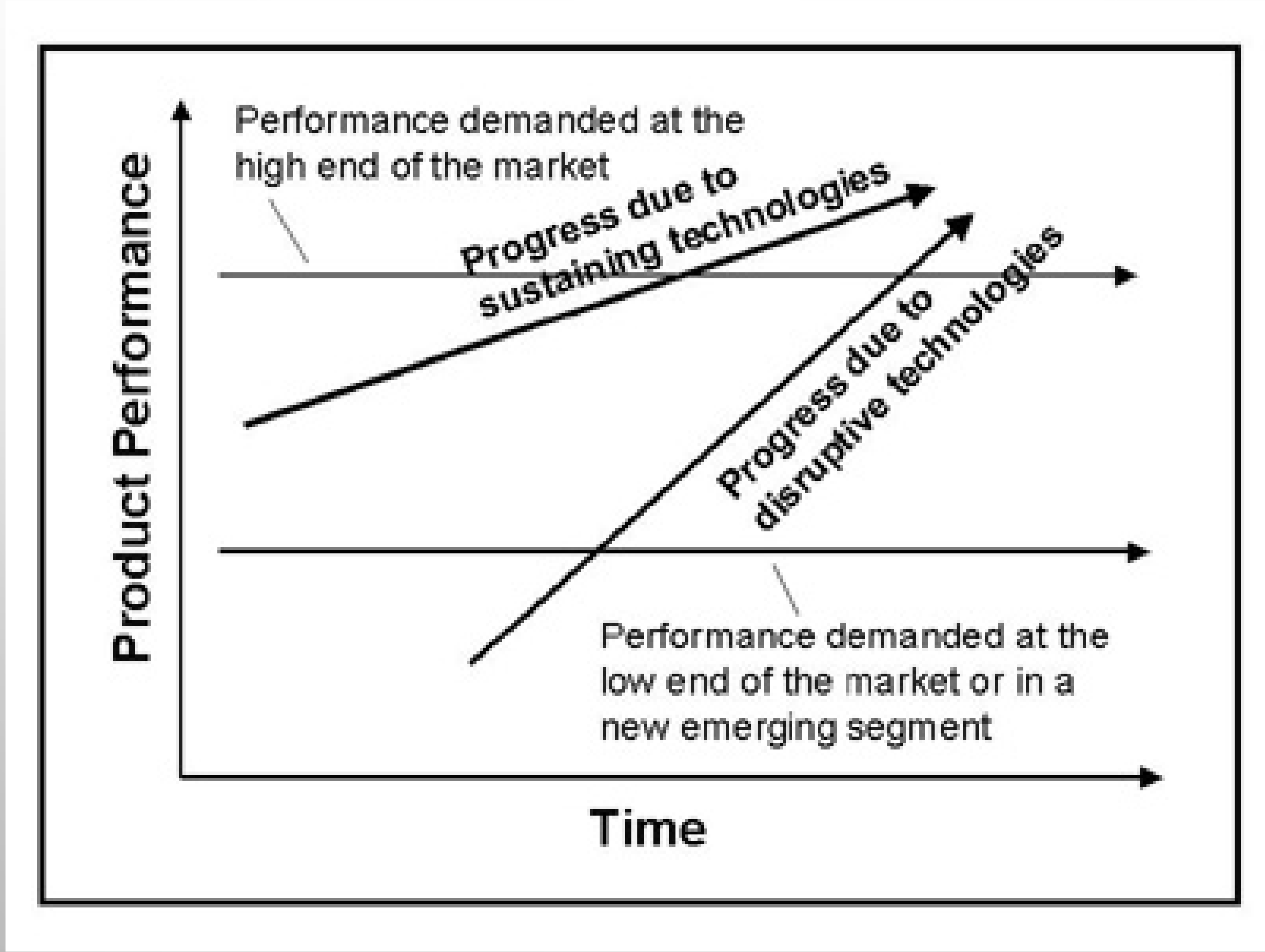

Corsi e ricorsi storici?
Il passato che si ripete?
Il solito maledetto errore di
prospettiva?

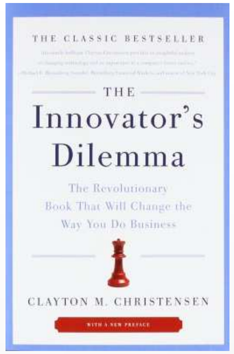
UNA CITAZIONE

Nessuno di noi possiede la sfera di cristallo ma
possiamo cercare di utilizzare un modello di analisi

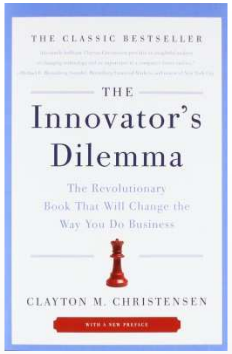

...E POI QUELLA SIGNORA HA GUARDATO NELLA SFERA DI CRISTALLO...
E RIUSCIVA A PREVEDERTI IL FUTURO...SE SARAI FELICE O TRISTE...
ANCH'IO SO FARE LA STESSA COSA GUARDANDO NELLA MIA CIOTOLA...
SE É PIENA, SARÓ FELICE...SE É VUOTA, SARÓ TRISTE...
SCHULZ

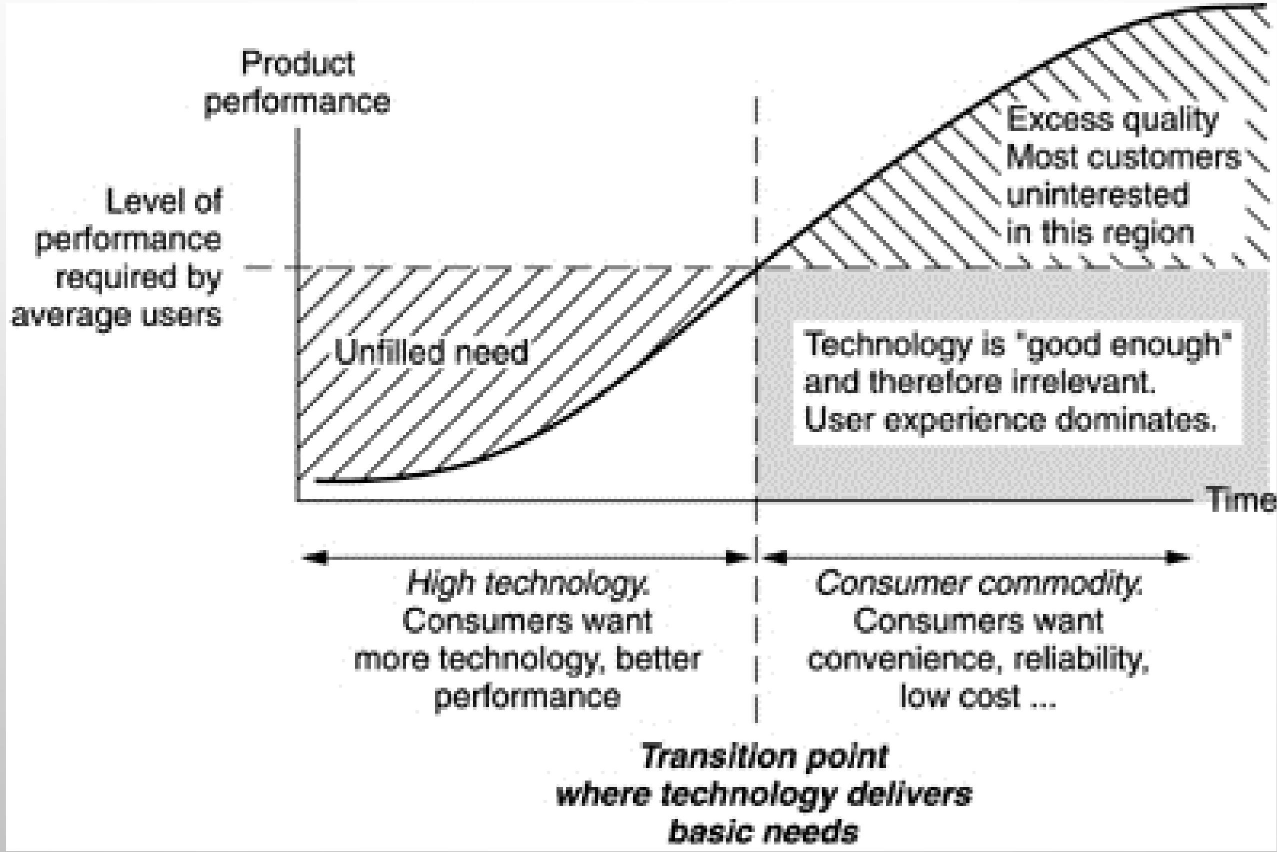
IL MODELLO DI ANALISI





IL MODELLO DI ANALISI





L'INNOVAZIONE È CONTAGIOSA

COSA È CAMBIATO RISPETTO AD «ALLORA»?

1. Siamo molto più digitali

2. La tecnologia evolve

3. Ci sono molte più risorse a disposizione

4. Ci sono alcuni «big players»

5. La demografia cambia

La diffusione dell'online in Italia 11-74 anni

ITALIANI di 11-74 anni

	DA QUALSIASI LUOGO E STRUMENTO	DA UN COMPUTER DA CASA	DA CELLULARE / SMARTPHONE	DA TABLET
mln	43,0mln	35,4mln	37,5mln	15,4mln
%	89,8%	74,0%	78,4%	32,3%
Y/Y	+3,5%	+1,4%	+11,5%	+12,5%

FAMIGLIE con un componente fino a 74 anni

	DA UN COMPUTER DA CASA	DA TELEVISORE	DA CONSOLE VIDEOGIOCHI
mln	14,4mln	2,3mln	2,4mln
%	66,3%	10,4%	11,0%
Y/Y	-0,2%	+20,9%	+4,8%

Basi: totale individui 11-74 anni (=47.839.000) e totale famiglie con almeno un componente fino a 74 anni (N=21.773.000)
Valori % e Stime

I FATTORI ABILITANTI




La crescita de
compu

più larga

Viva! → tutto cio ch
Abbasso! → quei

asimmetrica
aginativa)



UNA TECNOLOGIA DEMOCRATICA?

Uno degli effetti è il crollo della scala minima di attività; questo ha due conseguenze sostanziali

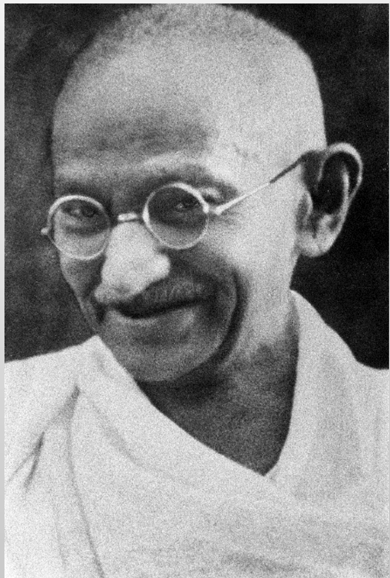
- Cadono le barriere all'accesso al settore
- Diventano possibili business che in precedenza non avevano alcuna viabilità economica (micropagamenti/funding)

Questo comporta la despecializzazione dell'attività finanziaria che diventa potenzialmente accessibile a chiunque
→ Inclusione finanziaria?

TECNOLOGIA = DEMOCRAZIA?

=

=



O no?

LE PERSONE

Chart 1: An overview of the working generations

Characteristics	Maturists (pre-1945)	Baby Boomers (1945-1960)	Generation X (1961-1980)	Generation Y (1981-1995)	Generation Z (Born after 1995)
Formative experiences	Second World War Rationing Fixed-gender roles Rock 'n' Roll Nuclear families Defined gender roles — particularly for women	Cold War Post-War boom "Swinging Sixties" Apollo Moon landings Youth culture Woodstock Family-orientated Rise of the teenager	End of Cold War Fall of Berlin Wall Reagan / Gorbachev Thatcherism Live-Aid Introduction of first PC Early mobile technology Latch-key kids; rising levels of divorce	9/11 terrorist attacks PlayStation Social media Invasion of Iraq Reality TV Google Earth Glastonbury	Economic downturn Global warming Global focus Mobile devices Energy crisis Arab Spring Produce own media Cloud computing Wiki-leaks
Percentage in U.K. workforce*	3%	33%	35%	29%	Currently employed in either part-time jobs or new apprenticeships
Aspiration	Home ownership	Job security	Work-life balance	Freedom and flexibility	Security and stability
Attitude toward technology	Largely disengaged	Early information technology (IT) adaptors	Digital Immigrants	Digital Natives	"Technoholics" — entirely dependent on IT; limited grasp of alternatives
Attitude toward career	Jobs are for life	Organisational — careers are defined by employers	Early "portfolio" careers — loyal to profession, not necessarily to employer	Digital entrepreneurs — work "with" organisations not "for"	Career multitaskers — will move seamlessly between organisations and "pop-up" businesses
Signature product	Automobile	Television	Personal Computer	Tablet/Smart Phone	Google glass, graphene, nano-computing, 3-D printing, driverless cars
Communication media	Formal letter	Telephone	E-mail and text message	Text or social media	Hand-held (or integrated into clothing) communication devices
Communication preference	Face-to-face	Face-to-face ideally, but	Text messaging or e-mail	Online and mobile	Facetime

LA MINACCIA

Moneta non bancaria e non tradizionale → Servizi di pagamento

Prestito diretto → Mobilizzazione del risparmio ed offerta di credito

Consulenza finanziaria ed accesso ai mercati → Servizi di investimento

B A N C A

IL MODELLO DEL P2P LENDING

Il gestore della «piattaforma»:

- Reperisce sul mercato opportunità di impiego e risorse
- Effettua la valutazione del merito di credito
- Offre una combinazione rischio(rating)/rendimento
- Fraziona e diversifica gli investimenti
- Garantisce il servicing
- Si occupa della collection (ma non assume il rischio di credito)

IL MODELLO DEL P2P LENDING

LendingClub

smartika
people to people credit

CREDIMI

lendix

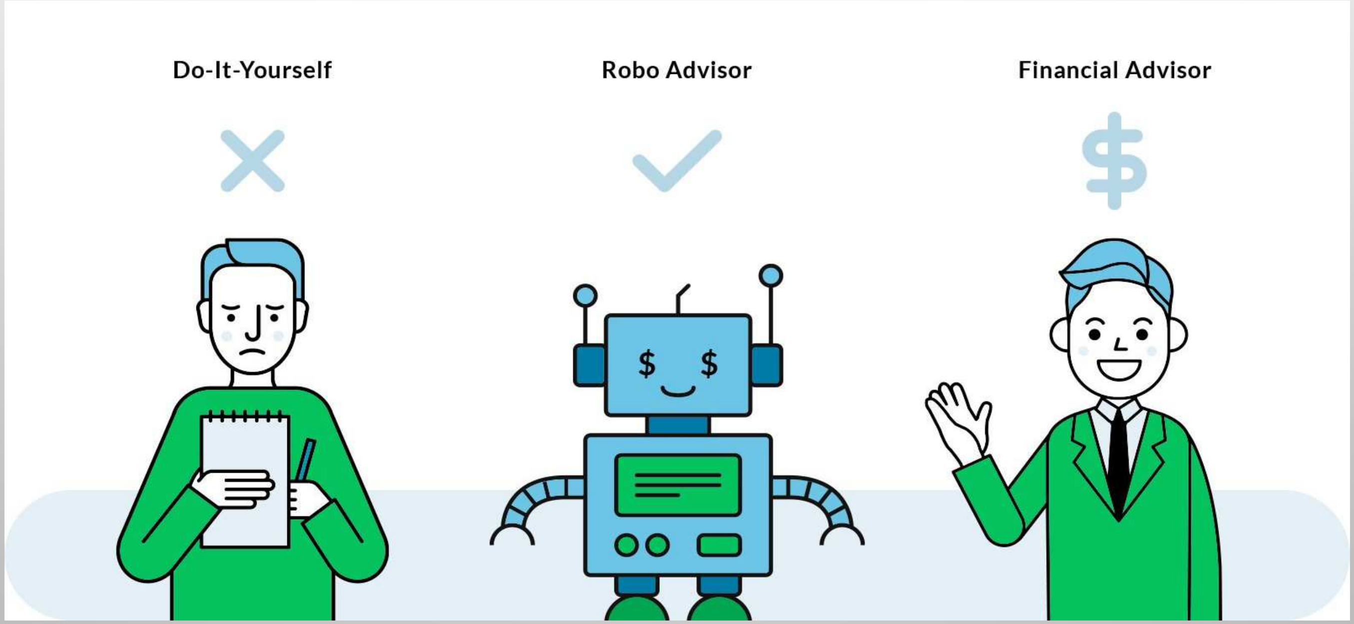
La variabile chiave?
→ La gestione del rischio?

NOOOOOO!!!
→ Il governo dei costi industriali!

«ROBO ADVISORY»

Ma se i gestori ed i consulenti si basano su strumenti di analisi e di forecasting totalmente automatizzati e se è difficile «battere» gli indici (soprattutto se i rendimenti sono bassi ed i mercati sono poco volatili) qual è il valore aggiunto dell’esperto/a?

Perché non lasciare fare tutto alle macchine?



«ROBO ADVISORY»

Robo CAGR 141% vs Global CAGR 1.5%

Sicuramente più efficiente.
Ma anche capace di gestire le acque agitate?
E le emozioni delle persone?


Yes
No
Maybe

Grazie per l'attenzione

Umberto Filotto
Università di Roma «Tor Vergata»

filotto@sefemeq.uniroma2.it
u.filotto@assofin.it