



CREDIT VILLAGE



# CV SECURITISATION DAY



**MILANO**  
**PALAZZO MEZZANOTTE**  
**BORSA ITALIANA**  
**27 FEBBRAIO 2025**

Con il Patrocinio di



# Securitisation on a rise? Gli stakeholders chiedono una review del framework normativo sulle cartolarizzazioni

- ❑ **Urgenti e significative** esigenze di **finanziamento** dell'economia reale
- ❑ Recente **incremento** delle **operazioni** di **cartolarizzazione** per soddisfare le **esigenze** di **investimento**
- ❑ **Emessa** una **consultazione** della **Commissione europea** sul **framework normativo** delle **cartolarizzazioni**
- ❑ **Attesa** una **proposta legislativa** nel **secondo trimestre** del **2025**

# Diversi stakeholder hanno sollecitato negli ultimi mesi la review del framework normativo europeo sulle cartolarizzazioni

- **Review del quadro normativo sulla cartolarizzazione entro il 2025**

*Enrico Letta, Aprile 2024*

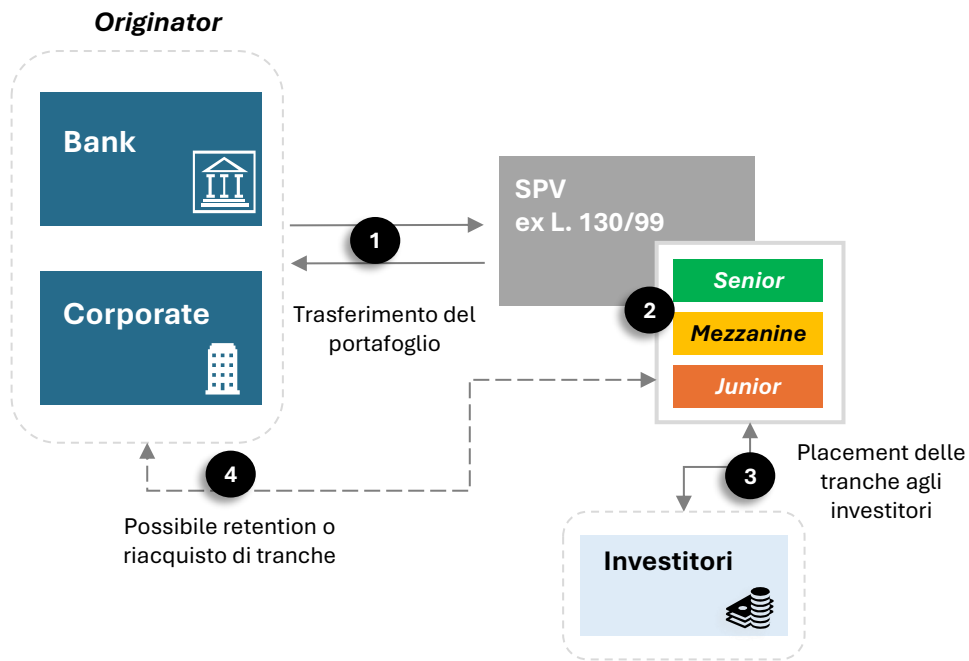
- **Rilancio del mercato della cartolarizzazione adeguando il quadro prudenziale**
- **Creazione di una piattaforma di cartolarizzazione**

*Christian Noyer, Aprile 2024*

*Mario Draghi, Settembre 2024*

# Attraverso le cartolarizzazioni possono essere perseguiti obiettivi diversi a seconda della struttura dell'operazione

## Esemplificativo di struttura di Cartolarizzazione

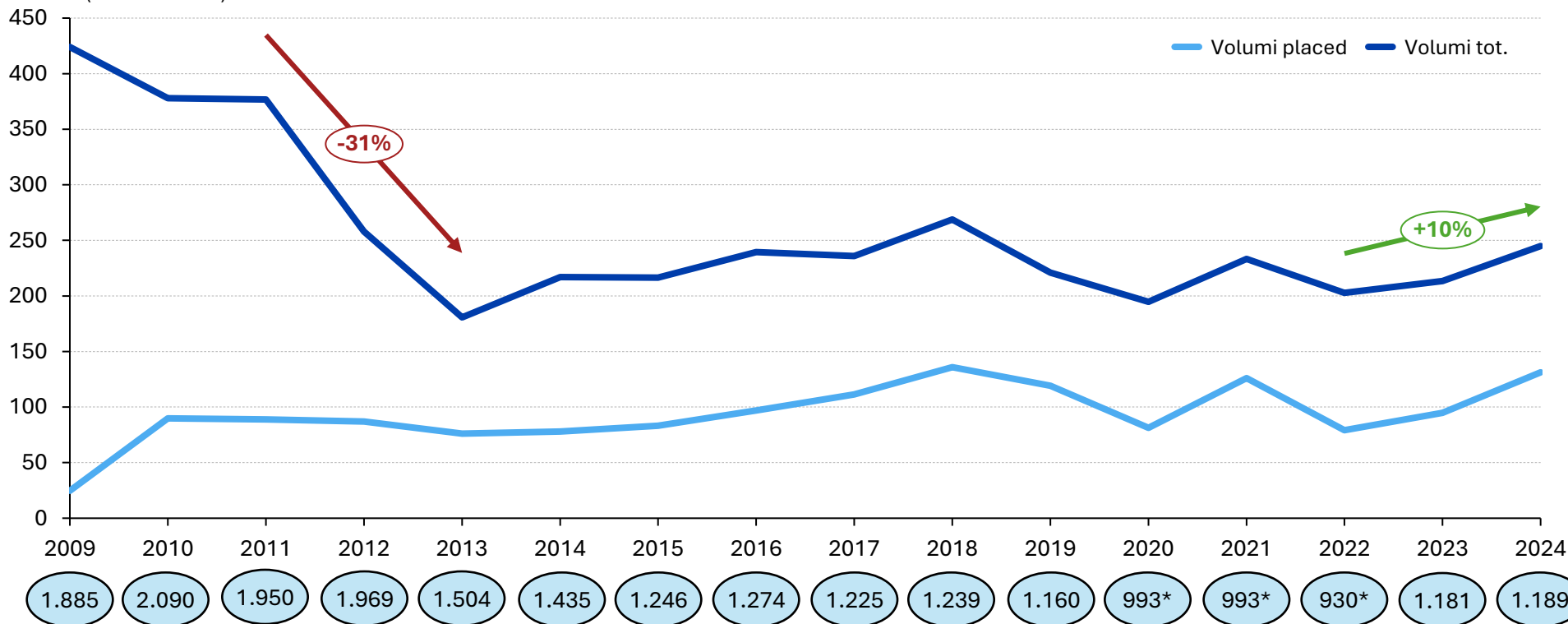


- Tramite le **cartolarizzazioni**, è possibile **raggiungere diversi obiettivi** a seconda della struttura della transazione:
  - ✓ **Capital relief** derivante da **trasferimento del rischio di credito** (in caso di operazioni SRT)
  - ✓ **Balance-sheet management** (in caso di operazioni true sale)
  - ✓ **Funding** (in caso di operazioni true sale o cartolarizzazioni sintetiche «funded»)
  - ✓ **Aumento della capacità di funding** tramite la generazione di **ECB eligible asset** (in caso di emissione di titoli con rating)
- La **cartolarizzazioni** permettono inoltre di **strutturare operazioni** su **specifiche asset class** e **rappresentano un'opportunità** sia per le **banche** che per le **imprese**

# Il mercato europeo delle cartolarizzazioni è in crescita e negli ultimi anni sta diventando sempre più rilevante

Evoluzione dei volumi di prodotti cartolarizzati a livello europeo nel periodo 2009-2024

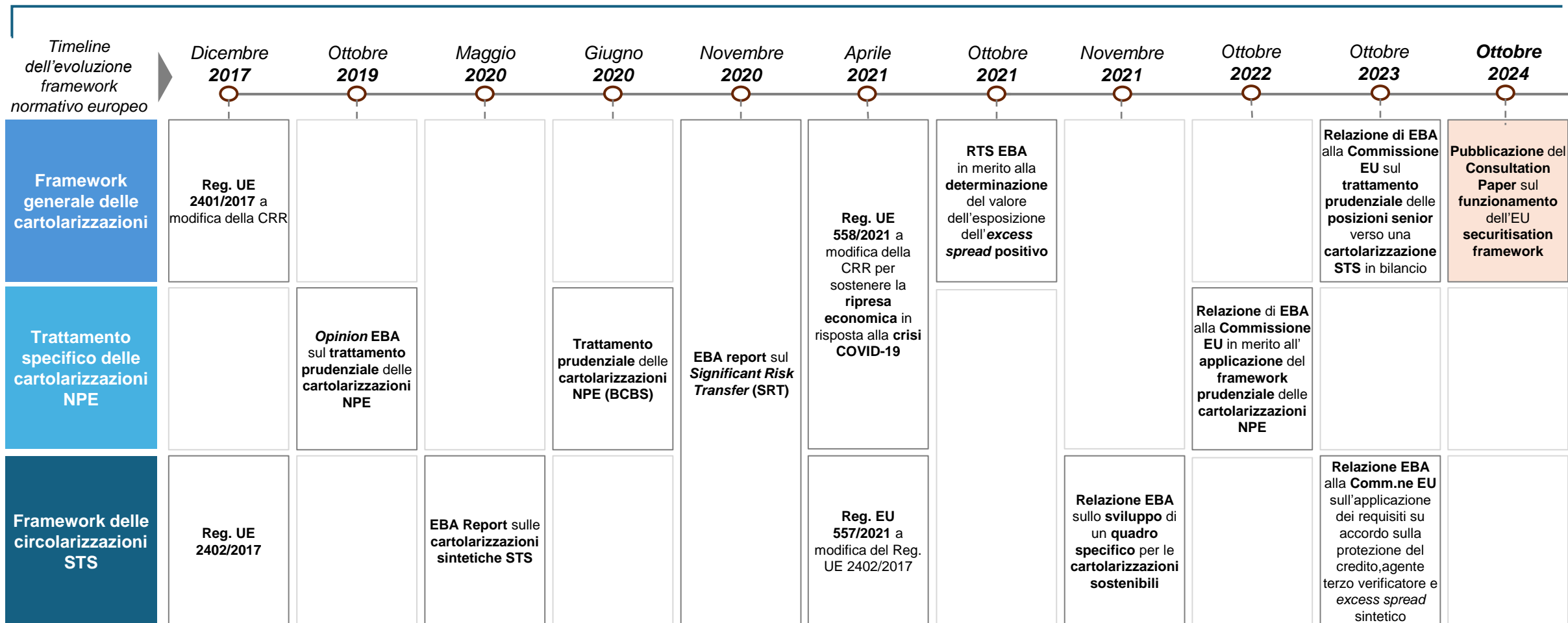
(Valori in €mld)



- Complessivamente il **mercato europeo** delle **cartolarizzazioni** si è **ridotto** **significativamente** dalla **crisi del 2008-2009**
- Dal **2022** si è **osservata** una **nuova ripresa** del **mercato** sia in termini di **volumi emessi** sia di **volumi outstanding**



# Il framework normativo europeo sulle operazioni di cartolarizzazione è in continua evoluzione



# Le cartolarizzazioni ai fini dell'ottimizzazione del balance sheet e del capitale

## Cartolarizzazioni Sintetiche / SRT

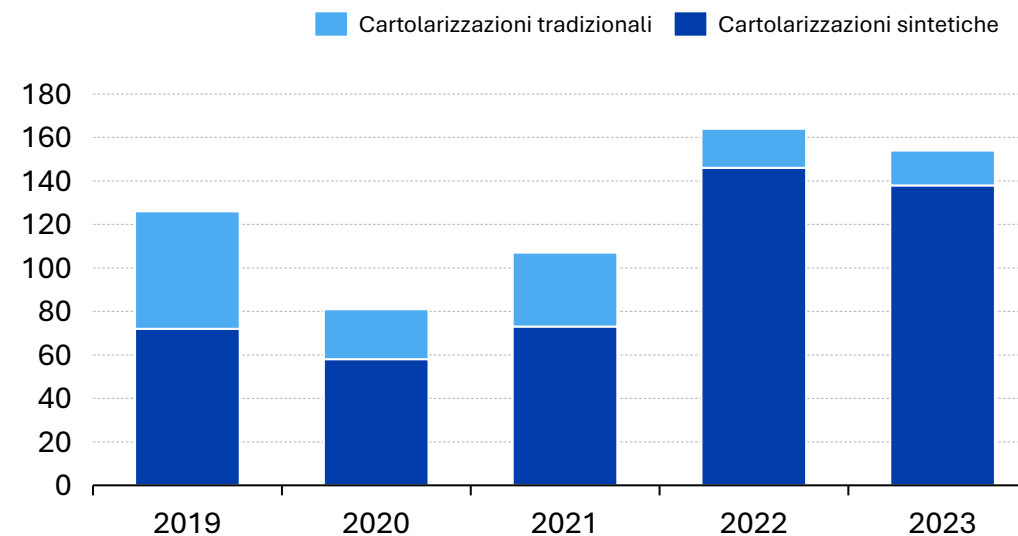
Le **cartolarizzazioni sintetiche** permettono il **trasferimento del rischio di credito** mediante l'uso di **garanzie finanziarie o derivati sui crediti** (i.e. CDS)

## Auto-cartolarizzazioni ai fini di liquidità

Le **auto-cartolarizzazioni** prevedono il **riacquisto dei titoli emessi dalle SPV** da parte dell'**Originator**; sono utilizzati a **collaterale** di **operazioni di raccolta fondi**

## Evoluzione delle transazioni SRT su crediti performing

(Valori in €mln)



A partire dal **2019** le **operazioni di cartolarizzazioni sintetiche** sono **cresciute notevolmente** rispetto alle cartolarizzazioni tradizionali anche alla luce dei **vantaggi** in termini di **mantenimento della relazione** con il **cliente** e della **flessibilità** nella **strutturazione dell'operazione**

# Le cartolarizzazioni sono uno strumento sempre più rilevante nella gestione di asset class di natura e rischiosità differente

## Le cartolarizzazioni di asset class di natura differente

### Cartolarizzazioni ex. Art. 7.2



La **SPV acquista** direttamente **immobili** e **ripaga** gli **investitori** tramite **flussi reddituali** generati dalla **gestione** degli **asset acquistati**

### Cartolarizzazioni sociali



Un **debitore in difficoltà** può cedere il **proprio mutuo ipotecario** con la **proprietà dell'immobile**, ad una **SPV** con cui poi **stipula** un contratto di locazione che prevede, alla scadenza, la **possibilità di riacquistare il bene**

### Cartolarizzazioni green



Operazioni i cui **proventi** derivanti dalla **cessione** delle **esposizioni cartolarizzate** sono **destinati** al **finanziamento** di **progetti sostenibili** dal punto di vista **ambientale** (e.g. allineati alla Tassonomia)

## Le cartolarizzazioni di asset class con rischiosità differenti

### Cartolarizzazioni di titoli in bonis



**Cartolarizzazioni** di crediti **performing** per finalità di **capital relief**, ottenimento di **liquidità**, ed **ottimizzazione** del **bilancio** dei **player** del mercato

### Cartolarizzazioni reperforming



**Cartolarizzazioni** di titoli «**back-to-bonis**» anche al fine di **ridurre** il **rischio residuo** di un nuovo **deterioramento** tramite l'affidamento **della gestione** a **player specializzati**

### Cartolarizzazioni NPL



**Cartolarizzazioni** di **esposizioni non-performing** ai fini di **riduzione** dell'**NPE ratio** e **capital relief**



# Obiettivi dell'incontro

- ✓ **Discutere** con i **player** delle **principali evoluzioni** ed **opportunità** di **mercato**
- ✓ **Analizzare** le **principali novità normative**
- ✓ **Discutere** delle **asset class oggetto** di **cartolarizzazione** e delle relative **finalità**