



CREDIT VILLAGE

CVSECURITISATIONDAY



IL MERCATO DELLE CARTOLARIZZAZIONI TRA OPPORTUNITÀ DI BUSINESS, EVOLUZIONI, REGOLAMENTAZIONI E INNOVAZIONE

MILANO - CENTRO CONGRESSI FONDAZIONE CARIPLO - 3 FEBBRAIO 2026

Le cartolarizzazioni in Europa: tra mercato e regolamentazione

di Gabriele Guggiola

Partner, PwC Italy Financial Services

Securitisation Day: dove eravamo, dove siamo (e dove potremmo arrivare)



Continua la crescita del ricorso allo strumento della cartolarizzazione



Crescente ruolo delle cartolarizzazioni come supporto al deployment delle risorse necessarie alla crescita economica e alla transizione ...



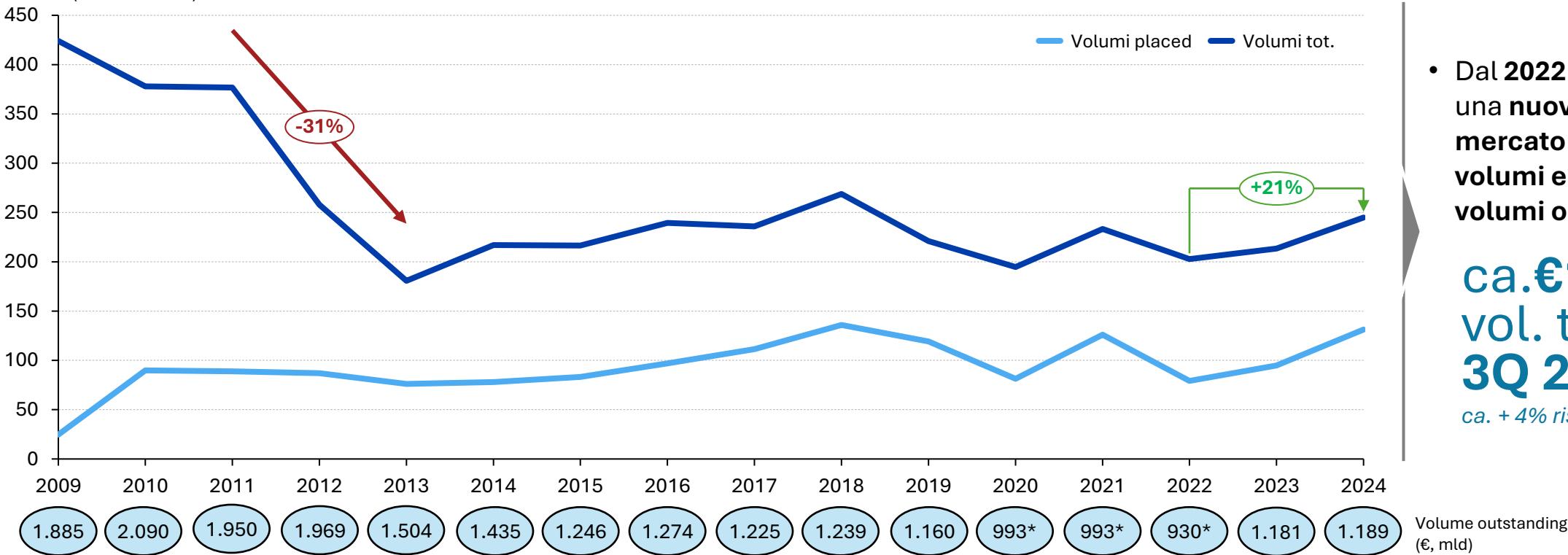
Procede l'evoluzione del framework normativo



... e come enabler per nuova origination e capital relief

Nel 2025 si conferma la crescita del mercato europeo delle cartolarizzazioni già osservata dal 2022 in avanti

Evoluzione dei volumi di prodotti cartolarizzati a livello europeo nel periodo 2009-2024
(Valori in €mld)



- Dal 2022 si è osservata una nuova ripresa del mercato sia in termini di volumi emessi sia di volumi outstanding

ca. €189 mld
vol. totali al
3Q 2025

ca. + 4% rispetto al 3Q 2024

Sources: Data Snapshot AFME Securitisations Q4 2024, 2024 Full Year e Q3 2025



CREDIT VILLAGE

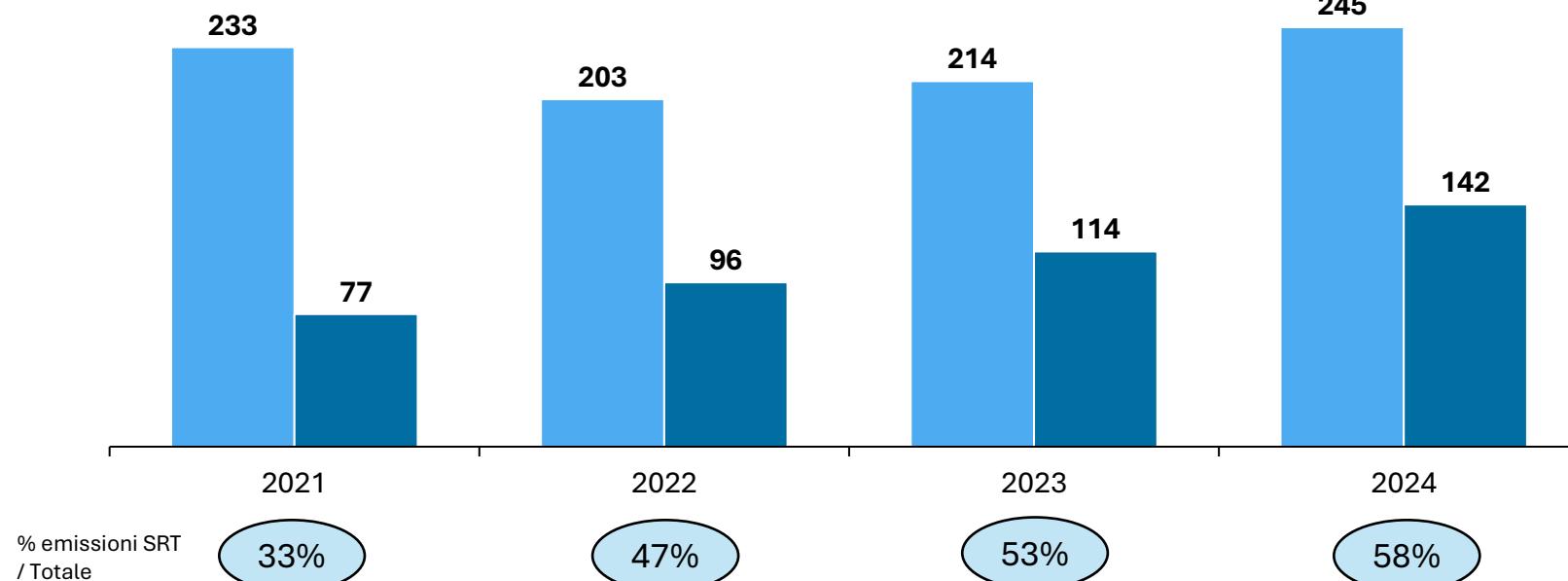
2° CVSECURITISATION DAY

Il trend di crescita riscontrato negli ultimi anni ha interessato in modo particolare le cartolarizzazioni SRT

Evoluzione delle transazioni SRT

(Valori in €mln)

Emissioni totali Emissioni SRT



- Dal **2021** si è osservata una crescita significativa dell'incidenza delle **cartolarizzazioni SRT** sul **totale** dei **volumi emessi**

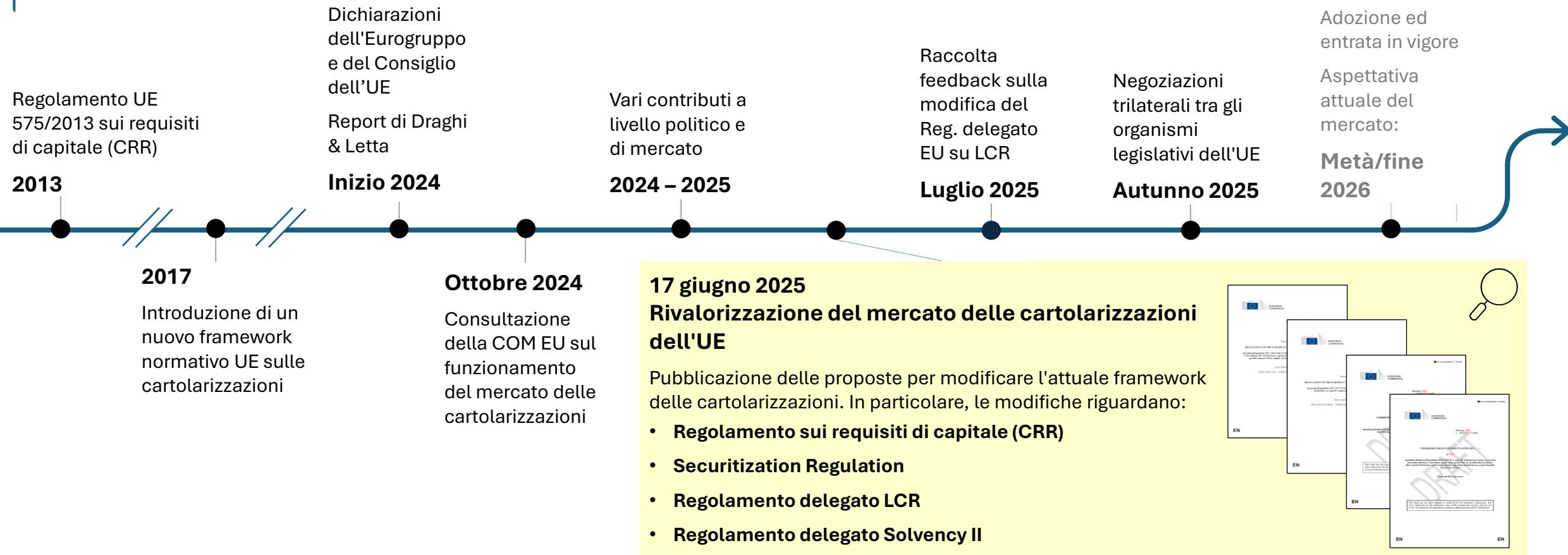
Sources: AFME, Securitisation Report Q4, 2024, 2024 FY e Q3 2025



CREDIT VILLAGE

2° CVSECURITISATIONDAY

Il framework europeo delle cartolarizzazioni: un percorso di continua evoluzione alla luce della rilevanza crescente a livello di mercato



Il framework europeo delle cartolarizzazioni: le principali modifiche e i vantaggi chiave

Principali modifiche	Regolamento UE 575/2013 (CRR)	Securitization Regulation (Reg. 2017/2402)	Regolamento Delegato LCR (Reg. 2015/61)	Regolamento Delegato Solvency II (Reg. UE 2015/35)
Vantaggi chiave	<ul style="list-style-type: none">Maggiore sensibilità al rischio in considerazione delle caratteristiche dei sottostanti della cartolarizzazione	<ul style="list-style-type: none">Requisiti di due diligence per gli investitori più sensibili al rischio e requisiti di trasparenza e reporting rivisti	<ul style="list-style-type: none">Aumento della quota di note di cartolarizzazione considerabile ai fini di liquidità	<ul style="list-style-type: none">Incentivazione degli investimenti nelle cartolarizzazioni da parte delle compagnie assicuratrici
<ul style="list-style-type: none"> Maggiore uniformità e coerenza del framework SRT a livello di mercato Maggiore sensibilità al rischio Minori adempimenti (?) in fase di execution				

Oggi parleremo di...



Business



Regolamentazione



Asset class



Tecnologia