



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



2° CVSECURITISATIONDAY

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



Continua la crescita del ricorso allo **strumento** della **cartolarizzazione**



Procede l'evoluzione del **framework normativo**



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



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



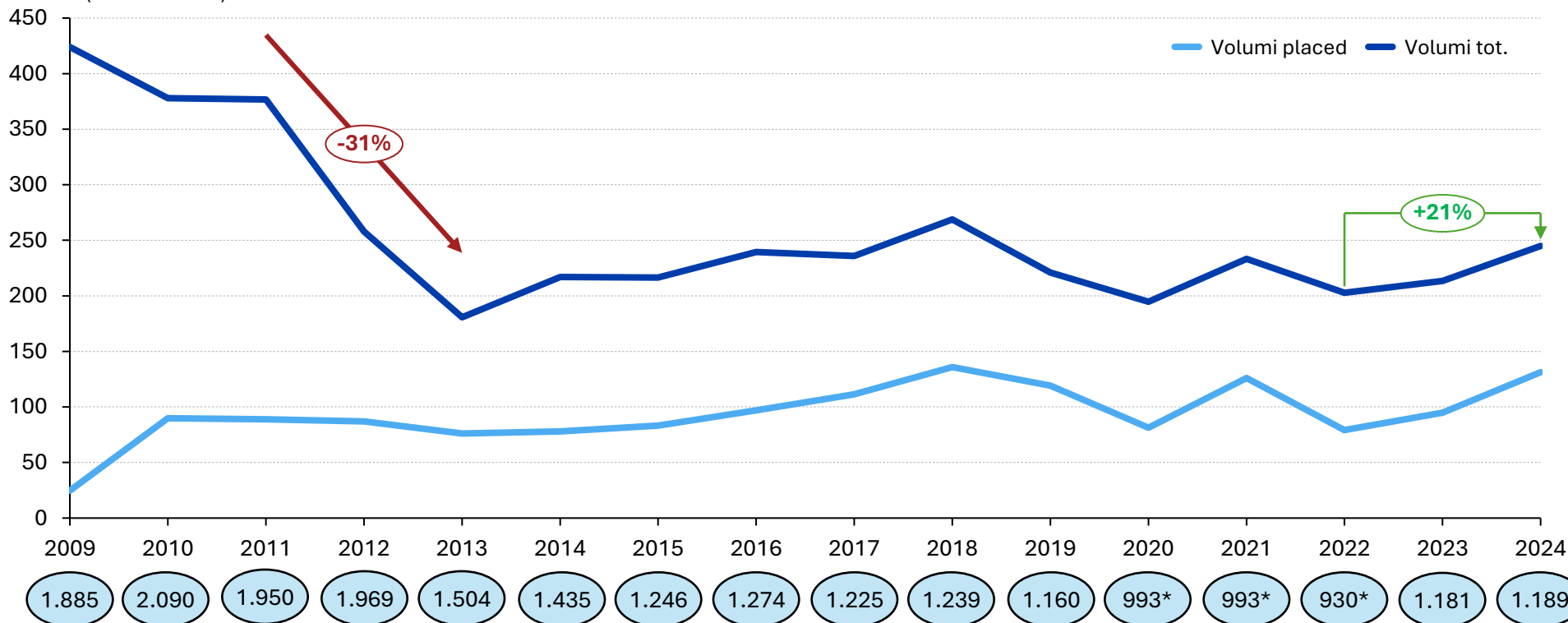
CREDIT VILLAGE

2° CVSECURITISATIONDAY

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

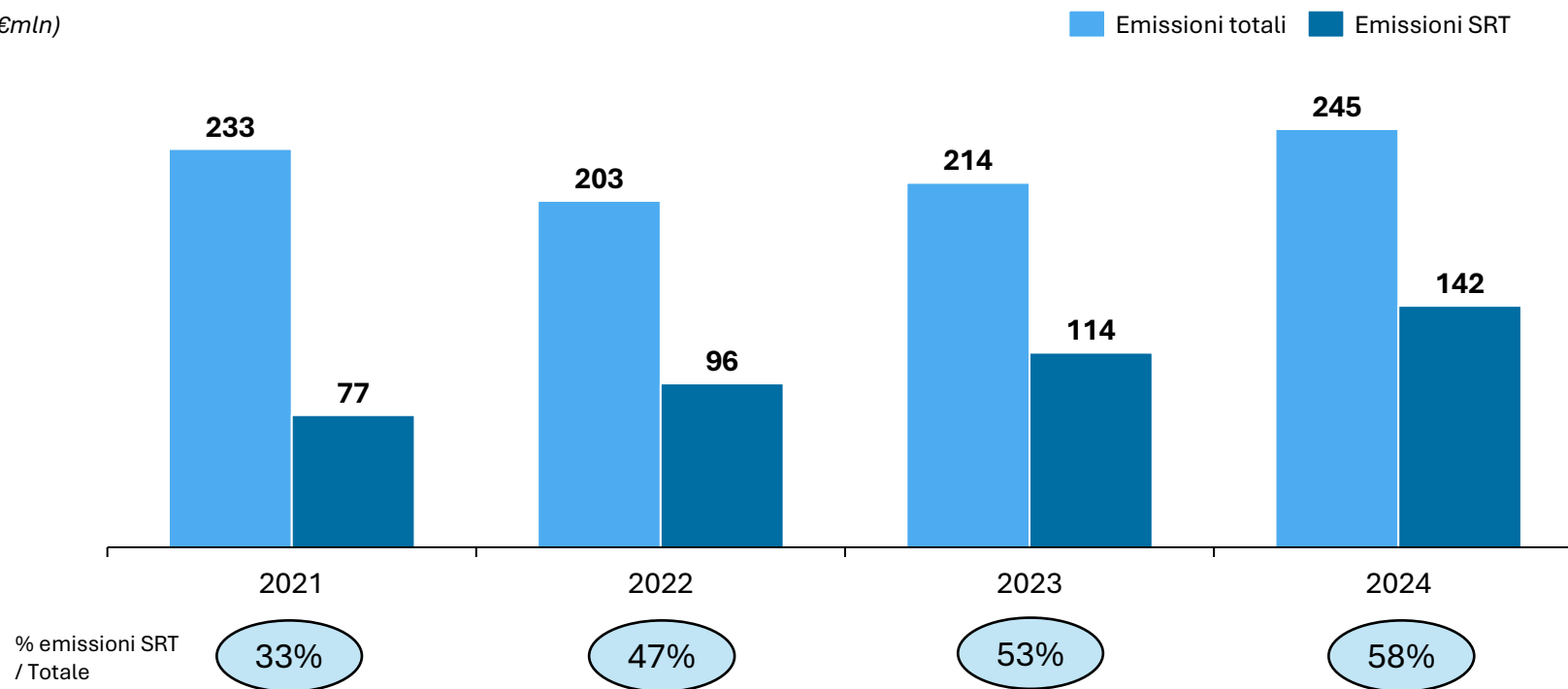
ca. + 4% rispetto al 3Q 2024

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

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

Evoluzione delle transazioni SRT

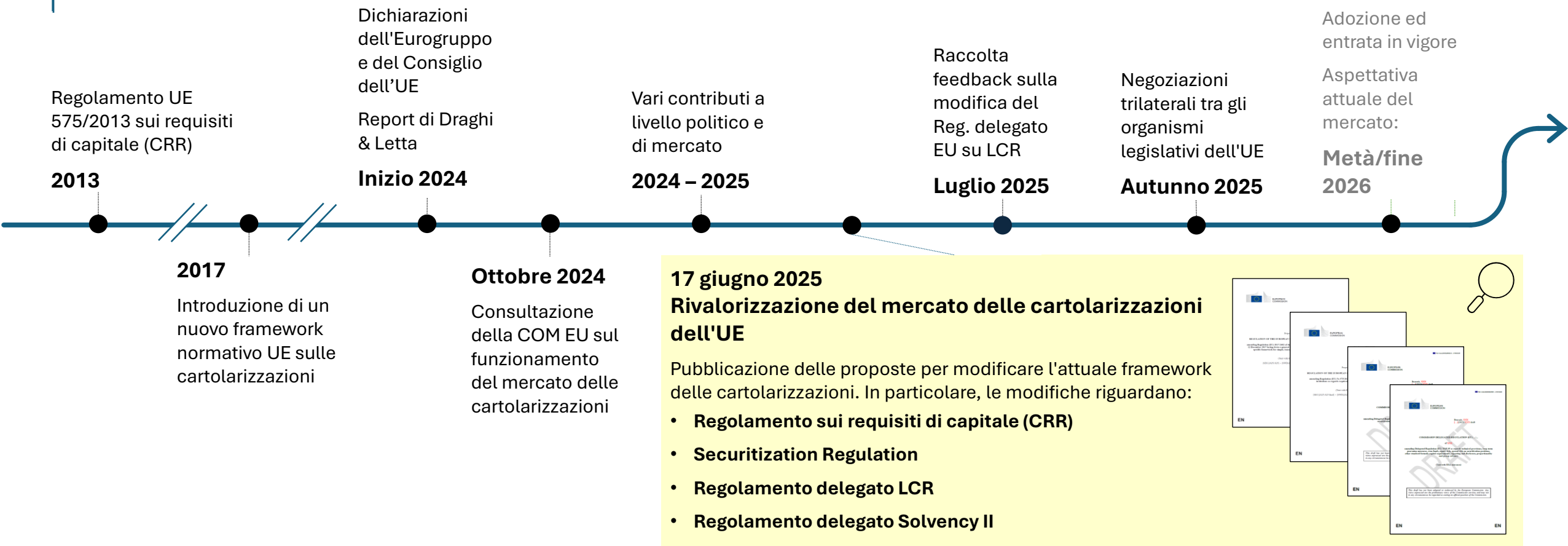
(Valori in €mln)



- 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

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)
	<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 assicurative
Vantaggi chiave	<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



CREDIT VILLAGE

2° CVSECURITISATIONDAY