

Giornate formative

LE CARTOLARIZZAZIONI: STRUMENTI DI FINANZA INNOVATIVI E OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO

16 e 17 giugno 2025 • Aula virtuale



Prima giornata • 16 giugno

LE CARTOLARIZZAZIONI TRADIZIONALI, SINTETICHE E LE NUOVE STRUTTURE

► Contesto generale del mercato delle cartolarizzazioni

- Evoluzione del mercato italiano e internazionale
- Tendenze e sfide attuali
- Il ruolo delle cartolarizzazioni nel finanziamento dell'economia
- Le proposte per il rilancio del mercato dell'UE

► Cartolarizzazioni tradizionali

- Struttura di un'operazione di cartolarizzazione tradizionale e principali asset class
- Framework normativo (Legge 130/1999, circolari Banca d'Italia, Regolamento UE sulle cartolarizzazioni, TUF)
- Soggetti coinvolti e caratteristiche (single/multi originator)
- Benefici per banche e investitori
- Collocamento dei titoli (operazioni retained, rifinanziamento BCE, vendita sul mercato)

► Cartolarizzazioni sintetiche

- Struttura di un'operazione di cartolarizzazione sintetica
- Soggetti coinvolti, caratteristiche e benefici

► Nuove strutture di cartolarizzazione

- Cartolarizzazioni di beni immobili e mobili registrati (art. 7.2 L. 130/1999)
- Cartolarizzazioni sub-participation (art. 7, comma 1, lett. a) L. 130/1999)
- Cartolarizzazioni direct lending con erogazione del finanziamento (art. 1-ter L. 130/1999)
- Cartolarizzazioni a valenza sociale (art. 7, comma 8-bis L. 130/1999)

► Il trattamento fiscale delle operazioni di cartolarizzazione

- Trattamento fiscale della SPV
- Trattamento fiscale della cessione dei crediti
- Trattamento fiscale dei titoli



Seconda giornata • 17 giugno

IL QUADRO REGOLAMENTARE DELLE CARTOLARIZZAZIONI E LA DISCIPLINA PRUDENZIALE

► Il regolamento UE delle cartolarizzazioni

- Disposizioni applicabili a tutte le cartolarizzazioni con tranching
- Disposizioni relative alle cartolarizzazioni STS (tradizionali e sintetiche)
- Disposizioni relative alle cartolarizzazioni ABCP
- Ruolo delle Autorità di Vigilanza (Banca d'Italia, CONSOB, ESMA)
- Orientamenti/Norme tecniche di regolamentazione dell'EBA/ESMA
- Il rapporto ESA del 2025 sul funzionamento del regolamento EU delle cartolarizzazioni

► Le cartolarizzazioni SRT

- Significativo Trasferimento del Rischio (Significant Risk Transfer – SRT): requisiti per operazioni cash e sintetiche
- Framework normativo
- Il rapporto dell'EBA del 2020
- Obiettivi e strutture delle operazioni SRT
- Benefici per le banche

► Il trattamento prudenziale delle cartolarizzazioni

- Le metodologie di calcolo per la determinazione del requisito patrimoniale regolamentare a fronte di posizioni verso la cartolarizzazione
- La gerarchia degli approcci Criteri di calcolo dei fattori di ponderazione del rischio (per cartolarizzazioni STS e non- STS)

► Il trattamento delle cartolarizzazioni nell'ambito delle regole del coefficiente di copertura della liquidità (Liquidity Coverage Ratio- LCR)

- I criteri di eleggibilità

► Focus sulle cartolarizzazioni di NPE

- Aspetti regolamentari e prudenziali (livello europeo e nazionale)
- Benefici per le banche
- Gestione degli NPL e ruolo dei servicer

► Le novità introdotte dalla Direttiva SMD

- Recepimento della Direttiva SMD (disciplina primaria e secondaria)
- Impatto della disciplina di recepimento della direttiva SMD sulle cartolarizzazioni