



ABISERVIZI  **ABI
FORMAZIONE**

Seminario

LE CARTOLARIZZAZIONI: STRUMENTI DI FINANZA INNOVATIVI E OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO

16 e 17 giugno 2025 • Aula virtuale



Prima giornata • 16 giugno (10.00-16.00)

CARTOLARIZZAZIONI TRADIZIONALI, CARTOLARIZZAZIONI SINTETICHE E NUOVE STRUTTURE

10.00 ► **Apertura e coordinamento dei lavori**

- La cartolarizzazione: perché è importante
- I principali interventi regolamentari

Marco Marino, ABI Credito

► **Contesto generale del mercato delle cartolarizzazioni**

- Evoluzione del mercato italiano e internazionale
- Tendenze e sfide attuali

Gabriele Gugliola, Partner Pwc Financial Services

► **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, UF)
- Soggetti coinvolti e caratteristiche (single/multi originator)
- Benefici per banche e investitori
- Collocamento dei titoli (operazioni retained, rifinanziamento BCE, vendita sul mercato)

Pietro Castoldi, Senior Associate, Bird & Bird

► **Cartolarizzazioni sintetiche**

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

Luciano Chiarelli, Head of Portfolio Actions and Securitization, UniCredit

13.00  *Break*

► **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)

Corrado Fiscale, Partner, Bird & Bird

► **Il trattamento fiscale delle operazioni di cartolarizzazione**

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

Gaetano Salvioli, Partner, Bird & Bird

Ferdinando Ferri, Senior Associate, Bird & Bird

16.00 *Chiusura dei lavori della prima giornata*



Seconda giornata • 17 giugno (10.00-16.00)

LE CARTOLARIZZAZIONI TRA REGOLAMENTAZIONE E MERCATO

10.00 ► **Le principali iniziative per la modifica della regolamentazione e le proposte per il rilancio del mercato dell'UE**

Marco Marino, ABI Credito

► **Il Regolamento UE sulle 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

Diego Del Principe, Senior Associate, Bird & Bird

► **Le cartolarizzazioni SRT**

- Trasferimento significativo del rischio: requisiti per operazioni cash e sintetiche
- Framework normativo
- Il rapporto dell'EBA del 2020
- Obiettivi e strutture delle operazioni SRT e benefici per le banche

Luciano Chiarelli, Head of Portfolio Actions and Securitization, UniCredit

► **Il trattamento prudenziale delle cartolarizzazioni: le metodologie di calcolo per la determinazione del requisito patrimoniale regolamentare a fronte di posizioni verso la cartolarizzazione**

Fabio Povoledo, Manager, Banca FININT

Igor Rizzetto, Manager, Banca FININT

13.00  *Break*

► **Il trattamento prudenziale delle cartolarizzazioni: gerarchia degli approcci e criteri di calcolo dei fattori di ponderazione del rischio**

- Focus sulle cartolarizzazioni di NPE
- Aspetti regolamentari e prudenziali (livello europeo e nazionale)
- Benefici per le banche
- Gestione degli NPL e ruolo dei servicer
- Il trattamento delle cartolarizzazioni nell'ambito delle regole del coefficiente di copertura della liquidità (LCR)

Fabio Povoledo, Manager, Banca FININT

Igor Rizzetto, Manager, Banca FININT

► **Le novità introdotte dalla Direttiva SMD**

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

Federico Mariani, Associate, Bird & Bird

16.00 *Chiusura del seminario*