

GUIDA AL NUOVO MERCATO NPL

**IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA'
DI INVESTIMENTO**

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO



- **Cos'è il «mercato del credito» e come funziona**
- **Perché si cedono i crediti e chi può acquistarli**
- **Il credito come strumento finanziario: valutazione del rischio/rendimento**
- **Tipologie di crediti: commerciali, finanziari, deteriorati**
- **Introduzione agli NPE (Non Performing Exposures) e agli NPL**
- **Classificazione bancaria e rilevanza per gli investitori**
- **UTP vs NPL: come distinguerli e perché è strategico farlo**
- **Questions & Answers**

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO



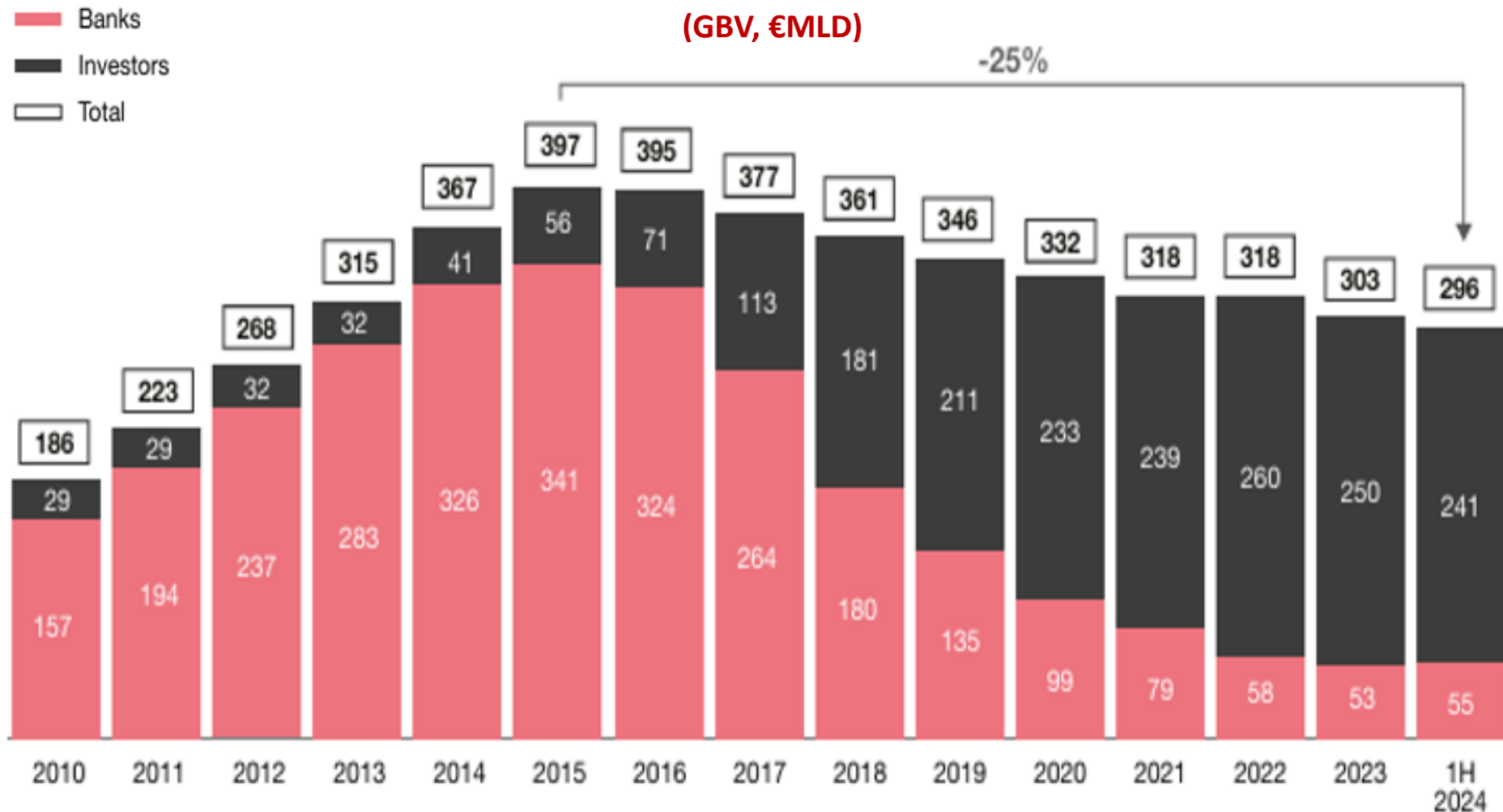
Nel contesto finanziario, il mercato dei crediti si riferisce alla **compravendita di diritti di credito tra soggetti diversi**, come imprese, istituzioni finanziarie e investitori.

Questa attività consente **a chi vende** di ottenere liquidità immediata cedendo i propri crediti, mentre **chi compra** può acquisire diritti di credito con l'obiettivo di incassare gli importi dovuti dai debitori.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

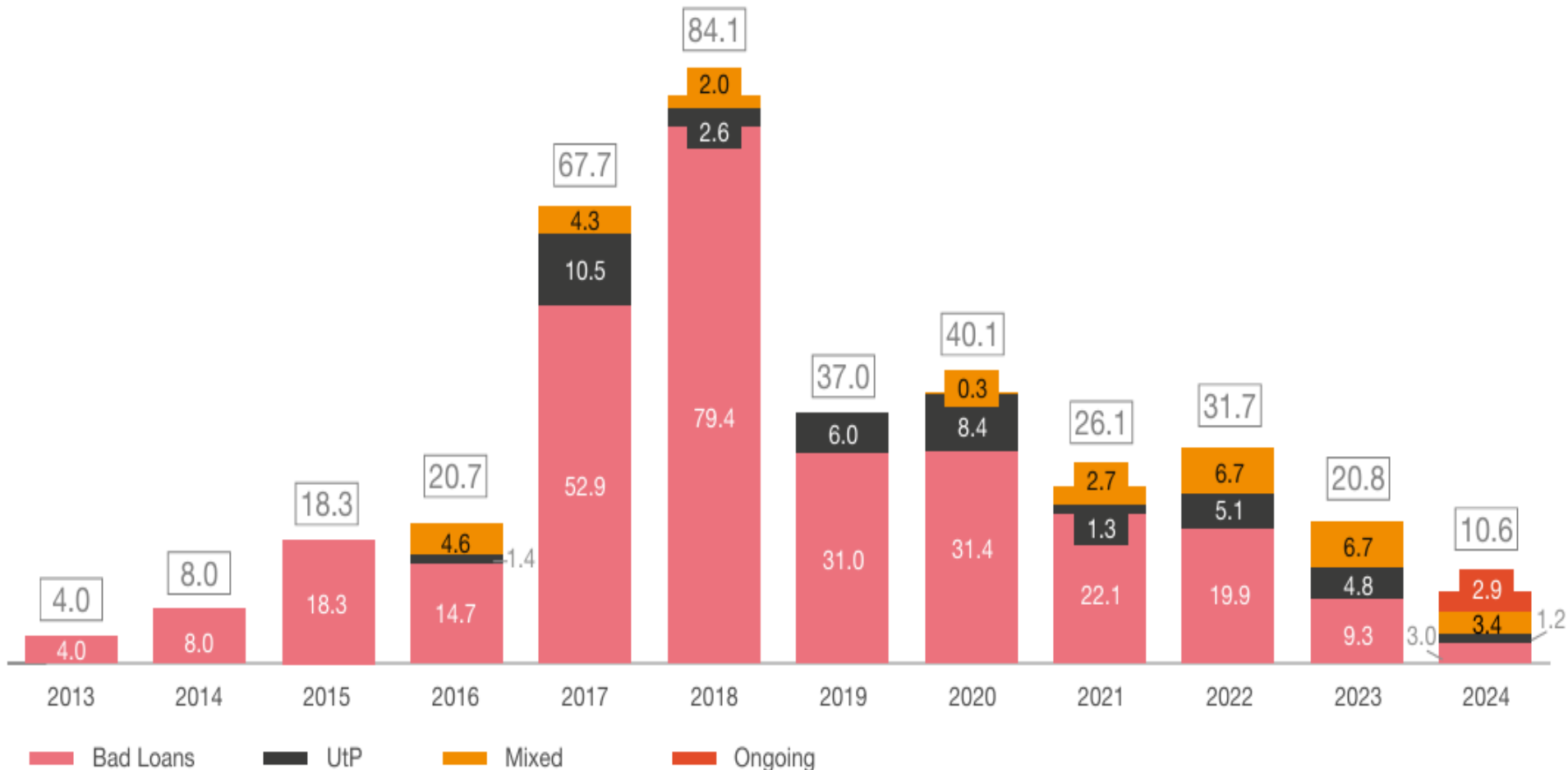
I VOLUMI DEL NPE MARKET

(GBV, €MLD)



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

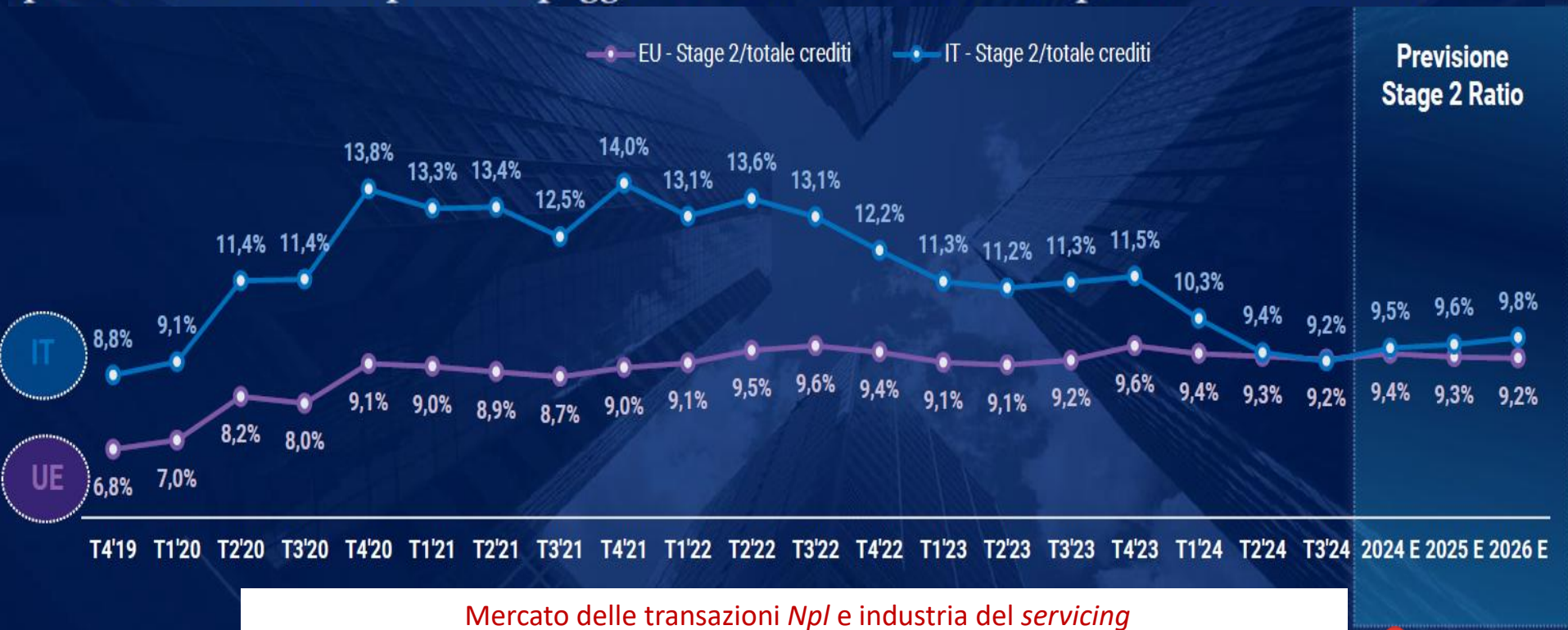
ANDAMENTO DELLE OPERAZIONI NPL NEL MERCATO ITALIANO (€MLD)



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

L'osservazione dell'andamento dei crediti bancari consente di effettuare previsioni su quello che sarà il trend del mercato finanziario

Lo Stage 2 Ratio è previsto in moderato aumento tra la fine di quest'anno e il 2026, previsione che incorpora un peggioramento contenuto del profilo di rischio atteso



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

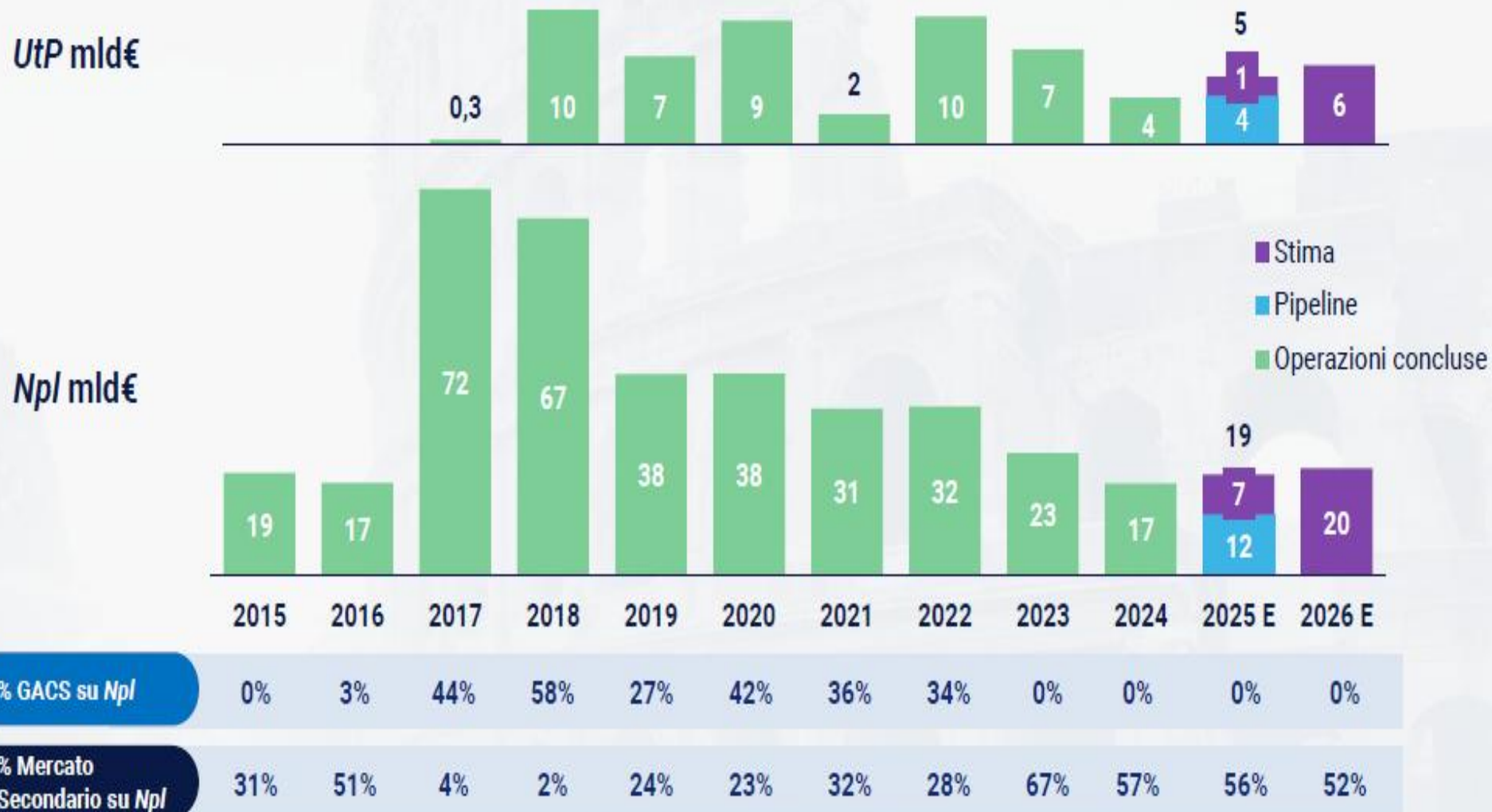
La qualità del credito bancario condiziona il trend di mercato

Le previsioni per il 2024-2026 mostrano un *trend* in aumento del *Forborne Performing Ratio* delle banche significative italiane ed europee, probabile conseguenza dei sistemi di *early warning* che consentono alle banche di trovare soluzioni in tempo



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

TREND MERCATO TRANSAZIONI NPL E UTP – MLD€ DI GBV E PERCENTUALI



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO



- **Conoscere le tipologie di crediti**, i rischi associati e le opportunità di diversificazione è cruciale per prendere decisioni informate in un ambiente di mercato dinamico.
- **Comprendere la classificazione dei crediti** come NPL (Non-Performing Loans) e UTP (Unlikely to Pay), e le implicazioni per il recupero e la valutazione è un elemento chiave per gli investitori nella gestione del rischio

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

CESSIONE DEL CREDITO E CESSIONE DEL CONTRATTO

Art. 1260 CC

- *Il creditore può trasferire a titolo oneroso o gratuito il suo credito, anche senza il consenso del debitore, purchè il credito non abbia carattere strettamente personale o il trasferimento non sia vietato dalla legge.*
- *Le parti possono escludere la cedibilità del credito; ma il patto non è opponibile al cessionario, se non si prova che egli lo conosceva al tempo della cessione.*

Art. 1406 CC

- *Si ha la cessione di un contratto quando una parte di un contratto originario - purché a prestazioni corrispettive, da ambo le parti non ancora eseguito - stipula con un terzo un nuovo contratto, con il quale si accordano per trasferire tutti i rapporti attivi e passivi, derivanti da esso, purché vi sia il consenso del ceduto.*
- *Il cedente è liberato dalle sue obbligazioni verso il ceduto, salvo che questo non abbia espresso volontà contraria.*
- *Se una delle prestazioni è già stata eseguita si ricorre alla cessione del solo credito.*

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

CESSIONE DEL CREDITO CESSIONE DEL CONTRATTO

Sono due operazioni giuridiche che, pur essendo simili nel nome, differiscono significativamente nel contenuto e nelle implicazioni legali

- **Principali differenze:** Oggetto del trasferimento: Nella cessione del credito si cede solo il credito (il diritto al pagamento), mentre nella cessione del contratto di credito si cede l'intero contratto, compresi i diritti e gli obblighi.
- **Subentro nelle obbligazioni:** Nella cessione del credito, il cessionario non subentra negli obblighi del cedente, mentre nella cessione del contratto di credito, il cessionario subentra sia nei diritti che negli obblighi del cedente.

«La differenza tra le due figure (...) sta anzitutto nell'oggetto: con la cessione del credito si cede solo il lato attivo del rapporto, mentre con la cessione del contratto si cede tutta la posizione contrattuale»

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

MODALITA'

Ci sono due modalità di cessione del credito:

- **pro soluto**, il creditore che trasferisce il credito è responsabile della sola esistenza e validità dello stesso al momento della cessione;
- **pro solvendo**, il creditore che trasferisce il credito è responsabile non solo dell'esistenza e della validità dello stesso al momento della cessione, ma anche della solvibilità del debitore ceduto; nell'ipotesi in cui il debitore non paghi il debito al cessionario, questi può chiedere il pagamento al creditore che gli ha trasferito detto credito.

Salvo patto diverso la cessione si intende PRO SOLUTO



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

COME FUNZIONA

Ci sono vari strumenti utilizzati nel mercato dei crediti, tra cui i principali:

- **Cartolarizzazione:** banche o istituzioni finanziarie raggruppano i crediti in un pacchetto per creare titoli negoziabili che possono essere venduti agli investitori. Il cedente ottiene liquidità immediata, mentre gli investitori acquistano una quota dei rischi e dei potenziali guadagni derivanti dai crediti.
- **Cessione diretta:** banche o imprese cedono i propri crediti a terzi per ottenere liquidità. Chi acquista può recuperare l'importo dovuto dal debitore, magari a un tasso di interesse maggiore o con diverse modalità di recupero.
- **Crowdfunding:** Metodo di raccolta fondi che consente di raccogliere capitale permettendo anche ai piccoli investitori di partecipare a opportunità che tradizionalmente erano riservate a investitori istituzionali.



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

PERCHE' SI CEDONO I CREDITI

1. Ottenere liquidità immediata

- L'azienda o il privato che ha un credito spesso non vuole attendere la scadenza dei pagamenti.
- Cedendo il credito (spesso a un prezzo inferiore al suo valore nominale), ottiene subito liquidità per sostenere le proprie attività o investimenti.

2. Gestione del rischio

- Si trasferisce il rischio di insolvenza del debitore al cessionario.
- Utile in settori con elevata probabilità di mancato pagamento.

3. Ottimizzazione della gestione finanziaria

- Le imprese riducono l'esposizione nei confronti di alcuni clienti.
- Migliorano gli indici di bilancio, alleggerendo il carico di crediti in attesa di riscossione.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

PERCHE' SI CEDONO I CREDITI

4. Motivi fiscali

- In alcuni casi, la cessione può permettere di dedurre perdite o di beneficiare di specifici incentivi fiscali.

5. Operazioni straordinarie

- Nel contesto di fusioni, acquisizioni o ristrutturazioni, la cessione può facilitare la riorganizzazione dei flussi finanziari.

La cessione dei crediti è una strategia che permette alle imprese e alle banche di gestire meglio la propria situazione finanziaria, ridurre i rischi, migliorare la liquidità e ottimizzare la propria struttura patrimoniale

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

PERCHÉ I CREDITI POSSONO ESSERE UN INVESTIMENTO

I crediti possono essere considerati un investimento perché rappresentano un diritto a ricevere denaro in futuro.

Chi acquista un credito (cessionario) lo fa con l'aspettativa di ottenere un ritorno economico.

1. Acquisto a prezzo inferiore al valore nominale

- Spesso i crediti vengono ceduti con uno sconto (es. un credito di 100.000 € viene acquistato per 95.000 €).
- Quando il debitore paga l'intero importo, l'acquirente realizza un guadagno (in questo caso, 5.000 €).

2. Rendimento prevedibile

- I crediti hanno scadenze definite e importi chiari, simili a titoli obbligazionari.
- Se ben valutati, possono generare un flusso di incassi stabile.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

PERCHÉ I CREDITI POSSONO ESSERE UN INVESTIMENTO

3. Diversificazione del portafoglio

- Investire in crediti permette di diversificare rispetto ad altri strumenti finanziari come azioni o obbligazioni.
- È particolarmente interessante in settori regolamentati (es. crediti fiscali).

4. Utilizzo in operazioni finanziarie e fiscali

- Alcuni crediti (come quelli fiscali legati al Superbonus, Ecobonus, ecc.) possono essere usati per compensare tasse e contributi, generando un vantaggio immediato.

5. Mercato secondario e liquidità

- In alcuni contesti, esiste un mercato per lo scambio di crediti (bancari, fiscali, commerciali), rendendoli strumenti negoziabili.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

VANTAGGI E RISCHI DELLA CESSIONE



VANTAGGI....per entrambe le parti

- Le **banche** ottengono liquidità immediata senza dover aspettare i pagamenti dei debitori
- Gli **investitori** possono ottenere ritorni interessanti acquistando crediti a prezzi inferiori al loro valore nominale



RISCHI.....per chi acquista

- La possibilità di **non recuperare l'intero importo** del credito
- La complessità e la **difficoltà di valutare correttamente il rischio** associato ai crediti in vendita
- La **volatilità dei mercati finanziari** può influenzare negativamente il valore dei crediti



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

LE DIVERSE TIPOLOGIE DI CREDITI

Il termine "credito" ha diversi significati a seconda del contesto in cui viene utilizzato

- **In ambito finanziario-economico:** è la disponibilità di denaro o risorse che una persona/impresa/istituzione riceve con la promessa di restituirle in futuro, generalmente con interessi. (Mutuo bancario, apertura cc...).
- **In ambito contabile:** rappresenta un'operazione contabile che indica un aumento del valore delle risorse possedute o una riduzione delle obbligazioni. (In bilancio può essere l'importo che un'azienda ha diritto di ricevere).
- **In ambito commerciale:** è una forma di credito concessa dai fornitori ai clienti, permettendo loro di pagare per beni o servizi acquistati in un secondo momento. (Energia elettrica, gas...)
- **In ambito tributario:** agevolazione fiscale concessa dallo Stato per ridurre l'importo delle imposte dovute da un contribuente. Viene riconosciuto a fronte di determinate spese sostenute o investimenti effettuati.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

CREDITI FINANZIARI E CREDITI COMMERCIALI

Il **credito commerciale** è una forma di finanziamento che si verifica nel corso delle transazioni commerciali.

Consiste nell'accordo tra venditore e acquirente in cui il primo consente al secondo di posticipare il pagamento della merce o dei servizi acquistati:

- diritto a ricevere un corrispettivo in denaro a fronte di una prestazione di beni o servizi resa nell'ambito di un accordo contrattuale.



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

CREDITI FINANZIARI E CREDITI COMMERCIALI

Il **credito finanziario** si riferisce a un prestito o a una somma di denaro concessa da un istituto finanziario (es. una banca) ad un individuo, a un'impresa o a un altro ente, con l'impegno di restituirla in futuro, generalmente con l'aggiunta di interessi.

Questo tipo di credito è utilizzato per finanziare una varietà di esigenze, come acquisti, investimenti o operazioni aziendali.



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

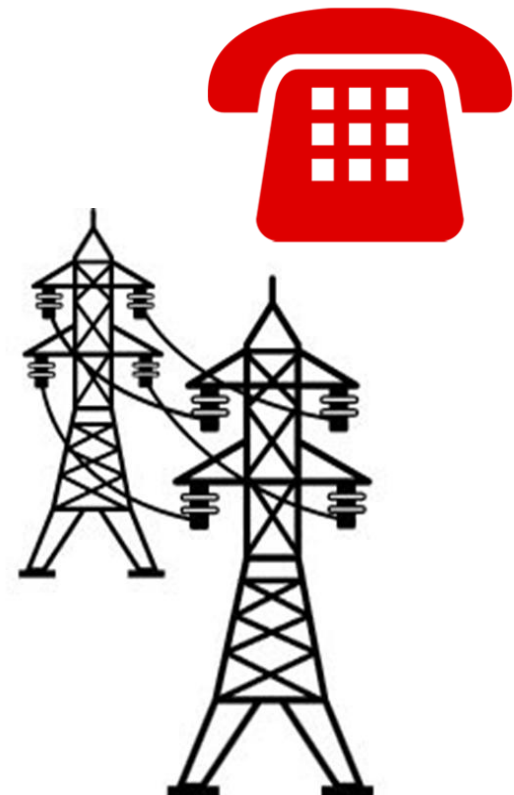
CREDITI FINANZIARI E CREDITI COMMERCIALI

Anticipazione somma di denaro vs Anticipazione di un servizio



DIFFERENZE

- ✓ Titolare del credito
- ✓ Contratti sottostanti
- ✓ Gestione contabile
- ✓ Importi dei crediti
 - ✓ Garanzie
 - ✓ Gestione



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

ATTORI PRINCIPALI

- **Banche e istituzioni finanziarie:** Sono i principali emittenti di crediti. Spesso emettono prestiti, mutui o altri tipi di finanziamenti che vengono ceduti o cartolarizzati nel mercato.
- **Investitori:** Possono acquistare crediti per ottenere un ritorno economico, che può essere sotto forma di interessi o altri rendimenti derivanti dal recupero del debito.
- **Società di recupero crediti:** Si occupano di acquistare crediti problematici o "in sofferenza" a un prezzo inferiore rispetto al loro valore nominale, con l'obiettivo di recuperarli e incassare l'importo dovuto.
- **Regolatori:** Autorità come la Banca d'Italia o le agenzie di regolamentazione finanziaria monitorano il mercato dei crediti per garantire trasparenza, stabilità e correttezza nelle transazioni.



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

CHI PUÒ ACQUISTARE I CREDITI

Possono essere acquistati da vari soggetti, a seconda del tipo di credito

CREDITI FISCALI

- **Aziende e Imprese** tramite operazioni di cessione del credito d'imposta.
- **Banche e Istituti Finanziari**
- **Assicurazioni**
- **Fondi di Investimento**
- **Privati** solo in determinati casi previsti dalla legge, come nel caso di cessione di crediti d'imposta derivanti da bonus edilizi. Tuttavia, le transazioni per i privati sono più limitate rispetto ad aziende e istituzioni finanziarie.
- **Soggetti Abilitati da Normativa** a operare nella compravendita di crediti fiscali, come quelli registrati presso specifici enti o a livello di intermediari finanziari autorizzati.

In generale, banche, imprese, assicurazioni, fondi di investimento e intermediari specializzati sono i principali attori che possono acquistare crediti fiscali. La transazione è regolata da normative specifiche che stabiliscono chi può acquistare questi crediti, come devono essere trattati e in che modo devono essere registrati.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

CREDITI COMMERCIALI

- **Banche e Istituti Finanziari** sono tra i principali acquirenti di crediti commerciali.
- **Società di Factoring** specializzate nell'acquisto di crediti commerciali
- **Investitori Privati e Fondi di Investimento** specializzati
- **Fondi di Recupero Crediti**
- **Aziende e Imprese**
- **Broker di Crediti Commerciali** specializzati nel **trading** di crediti commerciali
- **Fondi Specializzati in private equity o hedge fund**

Questi crediti possono essere ceduti o acquistati da vari soggetti, a seconda delle esigenze e delle pratiche del mercato



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

CREDITI FINANZIARI

- Agenzie di recupero ex art. 115 TULPS
- Intermediari finanziari di cui all'art. 106 TUB
- FIA
- SPV (Special Purpose Vehicle)



Il recepimento della direttiva (UE) 2021/2167 (Secondary Market) relativa ai gestori e agli acquirenti di crediti deteriorati ha **ampliato la platea dei soggetti che possono acquistare i crediti deteriorati**.

Si definiscono infatti come «**ACQUIRENTI DI CREDITI IN SOFFERENZA**»:
le persone fisiche o giuridiche, diversa da una banca, che nell'esercizio della propria attività commerciale o professionale acquistano crediti in sofferenza.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO



FOCUS SUI CREDITI FINANZIARI NON PERFORMANTI



Per Non-Performing Exposures (NPE) si intendono i prestiti erogati da istituzioni finanziarie, come banche o società di credito, che non vengono rimborsati secondo i termini concordati:

prestiti per i quali il debitore è in ritardo sui pagamenti o non è più in grado di rimborsare il prestito

La **concentrazione dell'interesse sugli NPE** è dovuta principalmente all'attrattiva degli immobili a garanzia, che spesso costituiscono ottime opportunità di investimento assicurando rilevanti possibilità di recupero e sbocchi alternativi

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO



CAUSE PRINCIPALI DELLE NPE

- **Difficoltà economiche dei debitori:** Perdita di lavoro, fallimento dell'impresa, problemi di liquidità
- **Condizioni economiche generali:** Recessione economica, crisi finanziarie che influiscono sulla capacità di pagamento dei debitori
- **Gestione del credito:** Cattiva gestione dei processi di valutazione del credito da parte delle banche

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

TRA LE NPE ESISTONO DIVERSI GRADI DI RISCHIO LA CORRETTA IDENTIFICAZIONE E' FONDAMENTALE REGOLE PRECISE PER LA CLASSIFICAZIONE DELLE NPE

- **Regolamento (UE) n. 575/2013 del 26.6.2013** relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento
- **Regolamento di esecuzione (UE) n. 680/2014 del 16.4.2014** che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le segnalazioni a fini di vigilanza
- **Regolamento della commissione UE n. 2016/2067 del 22.12.2016** che adotta l'IFRS9
- **Regolamento (UE) 2019/630 del 17.4.2019** per quanto riguarda la copertura minima delle perdite sulle esposizioni deteriorate: NEW CALENDAR PROVISIONING
- **Guidance della BCE** per le banche direttamente vigilate, sui crediti deteriorati



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

Recepito dal Regolamento della Commissione UE n. 2016/2067 del 22.12.2016

IFRS9 sostituisce IAS39

Principio contabile internazionale che fornisce precise indicazioni sulla rilevazione delle **perdite attese sui crediti**, stabilendo che una banca deve rilevare, quando ve ne siano i presupposti, un fondo a copertura delle stesse.

Le perdite attese su crediti devono essere valutate in modo che riflettano:

- a) un importo obiettivo e ponderato in base alle probabilità, che deve essere determinato prendendo in considerazione una gamma di possibili risultati;
- b) il valore temporale del denaro;
- c) informazioni ragionevoli e dimostrabili, ottenibili senza eccessivi costi o sforzi in merito ad eventi passati, condizioni attuali e previsioni delle condizioni economiche future.

Più lontana nel tempo è la scadenza di un'attività finanziaria più l'esposizione è rischiosa: nel lungo periodo è più probabile un cambiamento di scenario economico e più ampio è il ventaglio di eventi imprevedibili.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

MODELLO	SEGMENTAZIONE PORTAFOGLIO	RILEVAZIONE DELLE PERDITE	ORIZZONTE TEMPORALE	COMPONENTE FORWARD LOOKING
IAS39	Non esplicitamente prevista (possibile a fini di svalutazioni collettive)	INCURRED LOSS PERDITA ACCERTATA determinata solo sulla base di evidenze oggettive già verificatesi	Un anno nella prassi	Non prevista
IFRS9	3 stages in funzione del rischio di credito	EXPECTED LOSS PERDITA ATTESA previsioni future a prescindere dal fatto che tali circostanze di rischio si siano già concretizzate o si concretizzeranno	In funzione dello stage di appartenenza: • Life time expected loss • 12 mesi expected loss	Prevista

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

L'IDENTIFICAZIONE DEL RISCHIO DI CREDITO

IL MODELLO GENERALE D'IMPAIRMENT

(RIDUZIONE DI VALORE)

Il nuovo modello richiede di **determinare con precisione il momento in cui si manifesta un significativo aumento del rischio di credito**, al fine di inserire le esposizioni in **3 STAGE**, in base alla qualità del loro merito creditizio.

L'inserimento dei crediti nei diversi stadi comporta la **stima delle perdite attese** dello strumento finanziario secondo le regole proprie di ciascuno.

L'effetto più rilevante del trasferire un'attività finanziaria dallo stage 1 al 2 è il **periodo lungo il quale vengono valutate le perdite attese** su quel credito e quindi il **fondo di svalutazione** ovvero con riferimento all'intera vita residua dello rapporto finanziario anziché nei 12 mesi successivi

=> notevole aumento delle risorse da destinare agli accantonamenti

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

«LIFETIME EXPECTED CREDIT LOSSES»

Criterio per calcolare gli accantonamenti.

Si considerano le perdite attese in tutto il periodo in cui la banca è esposta al rischio, ovvero l'intero periodo contrattuale, incluse eventuali opzioni di rinnovo

Ogni entità deve contabilizzare, **sin da subito e indipendentemente dalla presenza o meno di trigger event**, le perdite attese future sulle proprie attività finanziarie adeguando la stima in funzione del rischio di credito della controparte

Ogni anno va valutato **se il rischio di credito sia significativamente aumentato** dopo la rilevazione iniziale, confrontando rischio di inadempimento alla data di riferimento del bilancio con rischio di inadempimento alla data di rilevazione iniziale. **Se il rischio:**

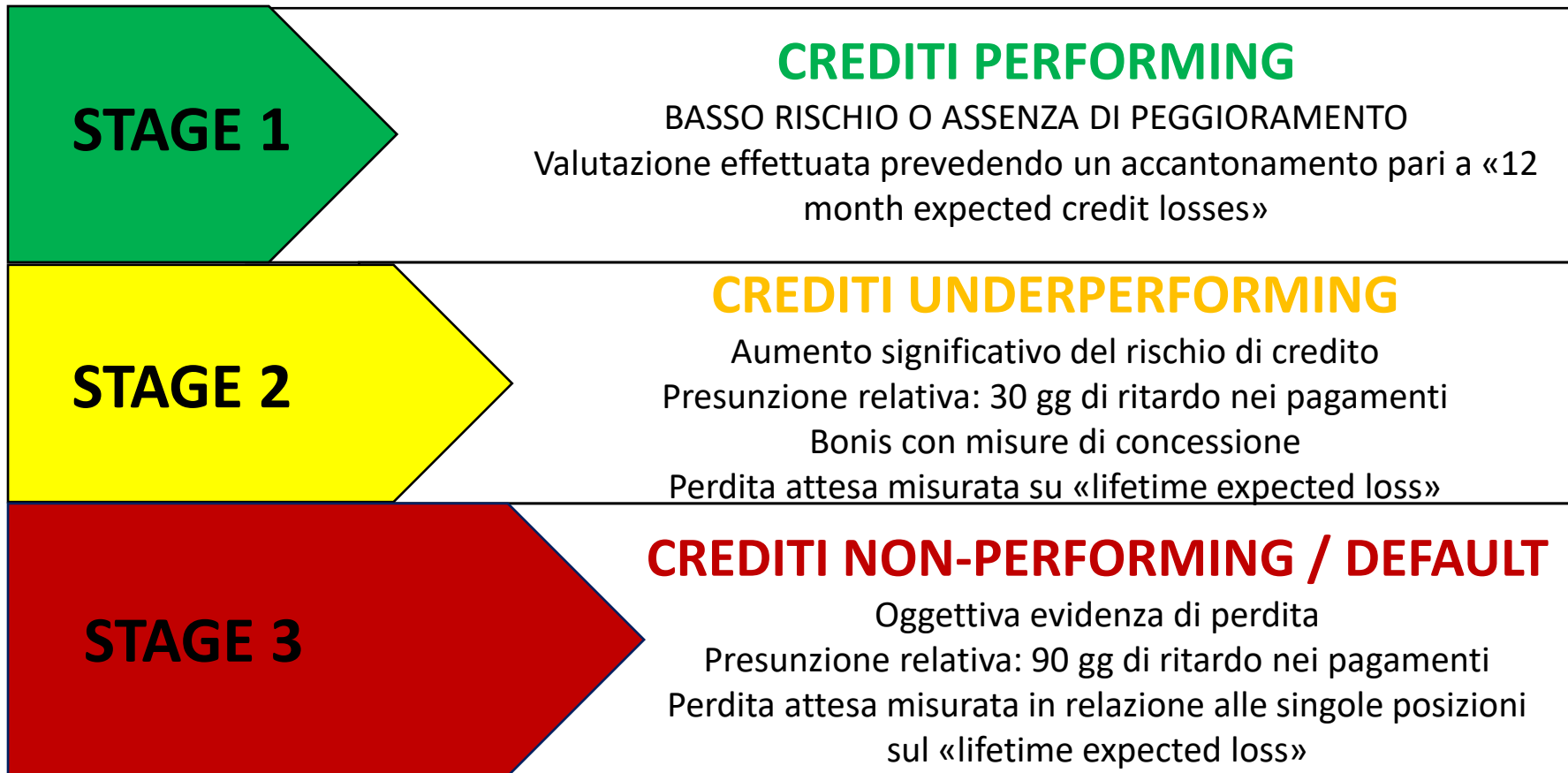
- **NON è AUMENTATO** significativamente = si valutano gli accantonamenti sulle perdite attese nei 12 mesi successivi
- **è AUMENTATO** significativamente = si valutano gli accantonamenti nella lifetime

AUMENTO SIGNIFICATIVO DEL RISCHIO

Introdotta una «**presunzione relativa**: pagamenti sono scaduti da oltre 30 gg.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

EXPECTED CREDIT LOSS ECL MODEL - THREES



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

STAGE 1

- **mancati pagamenti o sconfinamenti:** presunzione relativa di 30 giorni senza soglia di rilevanza
- **downgrading significativo** del rating rispetto alla valutazione del merito creditizio in fase di origination
- **cambiamenti nella Past Due** che eccedano un determinato livello
- **iscrizione in una watchlist list:** lista di crediti problematici/ o attribuzione in gestione a un team di monitoraggio dedicato a crediti problematici

STAGE 2

- **criterio oggettivo:** il debitore è in arretrato da 90 giorni
- **criterio soggettivo:** la banca giudica improbabile che il debitore adempia integralmente alle sue obbligazioni, senza l'escussione di garanzie, in base a "UTP trigger" definiti dall'EBA, ovvero avvenimenti in cui si presume che il requisito soggettivo sia verificato

STAGE 3

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

STAGE 1

CREDITI PERFORMING

Contiene essenzialmente:

- nuove esposizioni appena rilevate in bilancio
- vecchie esposizioni con livello di rischio di credito nullo/basso

Possono essere mantenute in stage 1 anche esposizioni su cui è stato registrato un aumento del rischio di credito, ma comunque permangono pienamente performing e il loro merito creditizio rimane lo stesso di buona qualità.

Le perdite attese si misurano con riferimento ad un arco temporale di 12 mesi.

LIMITI: La previsione non è idonea ad ogni tipologia di prodotto bancario, es.

- i pagamenti delle obbligazioni del debitore non sono significanti nei primi 12 mesi del finanziamento
- alcuni fattori che influenzano il rischio di credito dell'attività finanziaria, si manifestano solo dopo i 12 mesi
- significativi cambiamenti dell'andamento delle variabili macroeconomiche hanno luogo in un periodo superiore ai 12 mesi

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

STAGE 2

CREDITI UNDERPERFORMING

Pagamenti da oltre 30 giorni

La presunzione può essere smentita mediante prova contraria, qualora si abbiano a disposizione informazioni ragionevoli e dimostrabili attestanti che, anche se i pagamenti contrattuali sono scaduti da più di 30 giorni, ciò non rappresenta un aumento significativo del rischio di credito.

➤ Esempio: mancato pagamento derivante da un errore amministrativo.
La possibilità di dare prova contraria deriva dal principio del «Comply or Explain».

Le informazioni su cui si fonda l'analisi del merito di credito, devono essere ragionevoli ed essere sostenute senza costi e oneri eccessivi.

Queste informazioni devono:

- includere le **variazioni effettive e previste** degli indicatori di mercato esterni, i fattori interni e le informazioni specifiche del mutuatario
- **stabilire il rischio di credito massimo iniziale** per un determinato portafoglio per tipo di prodotto e/o regione (il "rischio di credito all'origine") e confrontarlo con il rischio di credito alla data di riferimento.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

STAGE 2

CREDITI UNDERPERFORMING

Al fine di determinare gli aumenti significativi del rischio, l'entità può raggruppare i crediti sulla base della **comunanza delle caratteristiche di rischio**, in modo da essere facilitata nell'analisi quali:

- il tipo di strumento;
- i rating del rischio di credito;
- il tipo di garanzia reale;
- la data della rilevazione iniziale;
- la scadenza residua;
- il settore;
- l'ubicazione geografica del mutuatario;
- il valore della garanzia reale relativa all'attività finanziaria se ha un effetto sulla probabilità di inadempimento.

Si prevede un aumento del numero di crediti collocati nello stage 2, per:

- maggior attenzione al monitoraggio delle attività finanziarie
- necessità di rilevare in anticipo le eventuali perdite sui crediti, per limitarne l'impatto nei risultati d'esercizio

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

Caratteristica	Descrizione
Ritardi nei pagamenti	Rate pagate in ritardo, ma non ancora insolute >90 giorni
Deterioramento creditizio	Riduzione del rating interno o score di rischio più alto
Necessità di monitoraggio	Richiedono controlli frequenti e reportistica attiva
Possibile ristrutturazione	Possono beneficiare di modifiche contrattuali o piani di rientro
Non ancora UTP-NPL	Non hanno subito procedure legali o escussione delle garanzie

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

STAGE 3

CREDITI NON PERFORMING DEFAULT

Definitivamente deteriorato il merito creditizio => l'entità non riuscirà più ad incassare i flussi di cassa che l'attività avrebbe dovuto generare. Include:

➤ PAST DUE - ESPOSIZIONI SCADUTE

Il debitore è in ritardo di 90 gg nei pagamenti ma si ritiene che le difficoltà siano solo temporanee e dovrebbe riuscire a recuperare in seguito

➤ UNLIKELY TO PAY - INADEMPIENZE PROBABILI

Ai sensi del comma 1 dell'art. 178 CRR, si ha un'inadempienza probabile quando *«l'ente giudica improbabile che, senza il ricorso ad azioni quale l'escussione delle garanzie, il debitore adempia integralmente alle sue obbligazioni...»*.

La valutazione ai fini della classificazione di una posizione come UTP può operare a prescindere dalla presenza o meno di importi scaduti e non pagati.

➤ NON PERFORMING LOANS - SOFFERENZE

Esposizioni nei confronti di soggetti in stato di insolvenza, anche non accertato giudizialmente, o in situazioni equiparabili, indipendentemente dalle eventuali previsioni di perdita.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

NOVITÀ DEL 3° CORRETTIVO AL CODICE DELLA CRISI D'IMPRESA: IMPATTI SULLA CLASSIFICAZIONE DEI CREDITI E SULLE BANCHE

Introdotte modifiche importanti sulla classificazione dei crediti bancari verso le imprese in composizione negoziata della crisi (CNC).

In particolare, il nuovo art. 16 c.5:

- chiarisce che l'accesso alla CNC non implica automaticamente la classificazione dei crediti come deteriorati e stabilisce che le linee di credito non possono essere revocate senza motivazioni specifiche.
- esenta le banche da responsabilità per concessione abusiva di credito quando supportano un'impresa in crisi, rimuovendo il rischio di sanzioni.

Le modifiche al CCII stabiliscono che la classificazione dipende dal piano di risanamento presentato dall'impresa, senza automatismi.

Il correttivo favorisce una gestione più flessibile delle linee di credito e supporta il risanamento, evitando che le banche siano accusate di responsabilità solo per aver continuato a finanziare l'impresa.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

NEW

NEW DEFINITION OF DEFAULT

In vigore dal 1.1.2021 prevista dal Regolamento Europeo (art. 178 del Reg. UE n. 575/2013)

METODO DI CLASSIFICAZIONE DEI CLIENTI AI FINI PRUDENZIALI

Introduce nuovi principi di classificazione delle esposizioni «non-performing» ai fini dell'inserimento nello **STAGE 3**

Basato su due criteri:

- **OGGETTIVO**: il debitore è in arretrato da 90 giorni;
- **SOGGETTIVO**: la banca giudica improbabile che il debitore adempia integralmente alle proprie obbligazioni, senza l'escussione di garanzie, in base a "UTP trigger" definiti dall'EBA ovvero avvenimenti in cui si presume che il requisito soggettivo sia verificato

INTRODOTTE DUE SOGLIE DI RILEVANZA

- **ASSOLUTA** 100 € per esposizioni retail - 500 € per esposizioni non retail
 - **RELATIVA** 1% dell'esposizione complessiva verso una controparte
- Superate entrambe le soglie, si avvia il conteggio dei 90 gg (180 per le PA) gg**

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

FREQUENZA DI CONTEGGIO

si richiede **estrema tempestività** nella canalizzazione delle informazioni suggerendo l'utilizzo di processi automatici:

- a) nel caso di **processi automatici** l'identificazione delle indicazioni di UTP dovrebbe essere effettuata su **base giornaliera**;
- b) nel caso di **processi manuali** le informazioni dovrebbero essere aggiornate con una frequenza che garantisca la tempestiva identificazione del default



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO



SOGLIE DI RIEVANZA ESEMPI

Giorno X

Debitore retail con un'esposizione totale di €9.000 e uno sconfino di €95:

- soglia relativa superata ($95 > 90$, che è l'1% di 9.000)
- soglia assoluta non superata ($95 < 100$)

Non essendo superati entrambi i limiti non si verifica un giorno di past due.

Il contatore dei 90 giorni non scatta e se era già in corso, può essere azzerato.

Debitore retail con un'esposizione totale di €11.000 e uno sconfino di 120 €:

- soglia relativa superata ($120 > 110$, che è l'1% di 11.000)
- soglia assoluta superata ($120 > 100$).

Si conteggia la giornata X come un giorno di pastdue e se la situazione persiste per 90 giorni consecutivi, la controparte dovrà essere considerata a default.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

CURED PERIOD

Introdotta un **periodo di 3 mesi**, dal momento della sistemazione dei fattori che hanno generato il default, nel quale il cliente dovrà mantenere una situazione di regolarità, che l'intermediario deve monitorare.

OBIETTIVO ridurre i rischi di eccessiva volatilità nei passaggi di stato (senza validi e robusti elementi a sostegno del miglioramento della capacità di rimborso del cliente, vi è il rischio di un successivo, ulteriore default).

Il rischio riguarda particolarmente le esposizioni **past due**, che alcune banche riportano automaticamente **in bonis** non appena gli importi scaduti/sconfinati si azzerano, o rientrano al di sotto delle soglie di materialità.

Il rientro non è più sufficiente, ma innesca un **processo di monitoraggio** per verificare se:

- la situazione finanziaria del cliente è adeguata a consentire il rimborso integrale e puntuale del debito
- se la capacità di adempiere alle proprie obbligazioni è “effettiva e permanente” (no se con escussione di garanzie).

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

CURED PERIOD: ESEMPIO

Il cliente X ha in essere un finanziamento rateale ed è in ritardo su una o più rate, per un importo complessivamente superiore alle soglie di materialità, da oltre 90 giorni => Viene contrassegnato come **past due**.

Qualche tempo dopo, il **cliente rifonde integralmente** l'arretrato.

Si avvia dunque il conteggio del cure period e nei successivi **3 mesi** il cliente continuerà ad essere considerato e segnalato come “**past due sistemato**”.

Durante i 3 mesi il cliente può:

- 1) **continuare a pagare regolarmente le rate in scadenza**: la banca dovrà accertare che il miglioramento della situazione sia “effettivo e permanente” ovvero che la sua situazione finanziaria sia tale da consentire il rimborso integrale e tempestivo dell'obbligazione. All'esito positivo, il cliente sarà nuovamente considerato in bonis al termine del cure period.
- 2) **non adempiere a una o più obbligazioni, senza superare entrambe le soglie di materialità**. La presenza dei nuovi importi in arretrato potrà inficiare sul giudizio circa la natura “effettiva e permanente” del miglioramento, e condurre al mantenimento della posizione in default anche al termine del cure period.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

3) non adempiere a una o più obbligazioni, superando entrambe le soglie di materialità. Il conteggio dei giorni di cure period cessa appena lo sconfinamento ritorna ad essere sopra le soglie di materialità e la controparte continua ad essere considerata in default come se la momentanea sistemazione non fosse mai avvenuta.

Al fine di riavviare da zero il conteggio del cure period è necessaria una nuova sistemazione integrale degli importi scaduti.

Il protrarsi della permanenza in uno stato di “scaduto e sconfinato” può rendere il credito **«unlikely to pay»**, con conseguente irrigidimento dei processi di monitoraggio e di messa a rientro, e con il passaggio a maggiori percentuali di accantonamento.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

FORBORNE EXPOSURES

L'EBA con un documento pubblicato il 25.7.2013 e recepito con **Regolamento di Esecuzione 227/2015** richiamato nella **circ. 272 di Banca d'Italia** ha introdotto standard tecnici in materia di esposizioni soggette a misure di "forbearance"

RATIO

Strumento addizionale per individuare in modo puntuale esposizioni che sono state oggetto di **rinegoziazione/rifinanziamento** a causa di una difficoltà del debitore ad adempiere ai propri impegni finanziari, per ridurre i margini di discrezionalità esistenti nelle definizioni contabili e prudenziali applicate nei diversi Paesi e agevolare la confrontabilità dei dati a livello UE.

Il Forborne può riguardare sia le esposizioni in bonis sia le esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate o in UTP.

PRINCIPALI NOVITA'

- **eliminazione dello status di "incaglio"** sostituito da "Inadempienze probabili";
- **eliminazione dello status "ristrutturati";**
- **introduzione** di regole per identificare le esposizioni con **misure di forbearance** concesse non solo ad esposizioni *non performing* ma anche ad esposizioni *in bonis*.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

FORBORNE EXPOSURES

“Misura di tolleranza” (forbearance) concesse dalla Banca ad un cliente che versa in una situazione di difficoltà a rispettare i propri impegni di pagamento e **che la stessa banca non avrebbe accordato se quel cliente non si fosse trovato in tale situazione, indipendentemente dal ricorrere di uno scaduto, di uno sconfinamento o di una classificazione a default.**

CONDIZIONI

- difficoltà finanziaria che il debitore sta affrontando o che sta per affrontare nel rispettare le sue obbligazioni contrattuali;
- il credito deve essere oggetto di una rinegoziazione, che comporta la modifica dei termini contrattuali originari, a causa di difficoltà finanziarie o che si verificherebbero in assenza di tali condizioni;
- lo stato della difficoltà finanziaria viene valutato dal gestore della relazione e della concessione della rinegoziazione attraverso fasi di valutazione definite
- la difficoltà finanziaria si presume essere implicita per le posizioni non performing.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

Nell'acquisto di NPL è estremamente importante conoscere come le banche classificano i crediti, poiché la classificazione influisce direttamente sul **valore**, sul **rischio** e sulle **strategie di recupero** dei crediti stessi.

Trasparenza e due diligence

Conoscere la classificazione dei crediti è fondamentale per effettuare una due diligence adeguata. Prima di acquistare NPL, l'acquirente deve analizzare la documentazione fornita dalla banca, che dovrebbe includere informazioni sulla classificazione interna del credito, la storico dei pagamenti, il rischio di recupero, e le garanzie offerte.

Valutazione e prezzo di acquisto

- Le banche classificheranno i crediti in base alla loro qualità e alla probabilità di recupero. Se un credito è classificato come "deteriorato" il prezzo di vendita sarà generalmente inferiore rispetto a un credito che, pur non essendo performante, ha una probabilità di recupero più alta.
- La classificazione interna della banca offre informazioni chiave per stimare le perdite potenziali e il valore effettivo dell'NPL.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

FATTISPECIE DI MISURE FORBEARANCE

- **modifica di termini/condizioni contrattuali** su un'esposizione che la controparte non potrebbe diversamente ripagare
- **rifinanziamento parziale o totale** di un debito
- **moratoria** sull'ammortamento del finanziamento
- **consolidamento del debito** (permette di estinguere tutti gli impegni finanziari in essere con uno specifico finanziamento, al fine di avere un'unica rata e ottenere un miglioramento della gestione finanziaria)
- **rimodulazione del debito** medio-lungo con rinegoziazione della durata
- **allungamento del periodo di preammortamento** o il rimborso parziale
- **rinegoziazione delle garanzie**

SUDDIVISIONE

- ***forborne performing exposures*** – clienti *in bonis* che rischiano di trovarsi in potenziale difficoltà di adempiere. La banca concede misure di ***forbearance*** ma mantiene la posizione *in bonis* con evidenza della misura accordata.
- ***non-performing exposures with forbearance measures*** – che riguardano clienti classificati come deteriorati.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

COME SI ESCE DALLO STATO DI FORBORNE?

1. **trascorsi almeno 24 mesi dal perfezionamento della concessione di forbearance (under probation period).** La decorrenza dei mesi dipende dallo stato di classificazione della posizione al momento della concessione della tolleranza:
 - **posizioni in bonis:** i 24 mesi decorrono dalla data di perfezionamento della più recente concessione di forbearance;
 - **posizioni in bonis provenienti da credito non performing:** i 24 mesi decorrono dalla data di riclassificazione in bonis;
2. **il cliente non presenti esposizioni scadute o sconfinanti, di qualsiasi importo, da oltre 30 giorni;**
3. **il pagamento di quanto dovuto, come previsto dalla concessione di forbearance, sia avvenuto regolarmente negli ultimi 12 mesi.** È considerato regolare il pagamento qualora negli ultimi 12 mesi l'esposizione non abbia presentato sconfinamenti fatto salvo i casi dovuti a ragioni di mera natura tecnica e comunque di durata non superiore a 30 giorni;

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

COME SI ESCE DALLO STATO DI FORBORNE?

4. **il pagamento di quanto dovuto sia pari all'intero credito scaduto** o sconfinante o interessato da un eventuale stralcio (write-off) al momento della concessione di forbearance;
5. **sia stata pagata una quota più che insignificante del capitale e degli interessi.** È considerato “quota più che insignificante” il rimborso che assume un'entità progressivamente maggiore al decrescere della vita residua del credito rinegoziato e che, ragionevolmente, prefigura il totale pagamento di quanto dovuto;
6. non sussistano elementi che inducano a classificare la posizione tra i crediti deteriorati.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

DIFFERENZA FRA UTP E NPL: PERCHÉ È IMPORTANTE RICONOSCERLI

UTP: stato transitorio, dopo il quale diviene performing o non performing

Necessario valutare in tempi brevi se è possibile un ritorno in bonis oppure se bisogna passare al recupero vero e proprio.

Le banche solitamente utilizzano la classificazione come un «*buffer*» e preferiscono tenere i crediti nel limbo per monitorare gli accantonamenti, piuttosto che classificarli come sofferenze.

UTP

- ✓ Contratto non ancora risolto:
scissione tra cessione del contratto e cessione del credito
- ✓ Situazione reversibile
- ✓ Atti legali non avviati
- ✓ Obiettivo: riportare in bonis il cliente

NPL

- ✓ Contratto risolto: cessione del credito
- ✓ Situazione irrecuperabile
- ✓ Azione giudiziaria inevitabile
- ✓ Obiettivo: liquidare i beni

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

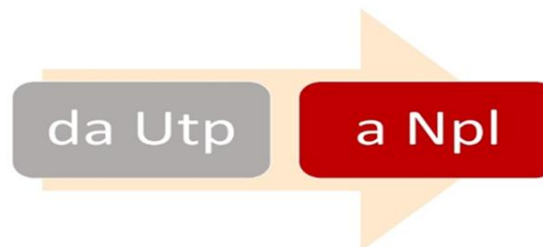
LA GESTIONE DEGLI UTP

A differenza degli NPL, gli UTP richiedono un **approccio più attivo** per cercare di evitare che la situazione diventi irreversibile.

Le soluzioni migliori per gestire un UTP variano in base alla situazione del debitore a cui bisogna quindi riservare una attenzione maggiore.

Durante il processo di gestione dell'UTP, è fondamentale mantenere un **monitoraggio costante** della situazione finanziaria del debitore.

L'obiettivo è valutare se la ristrutturazione del debito o le altre misure intraprese stiano producendo gli effetti desiderati.



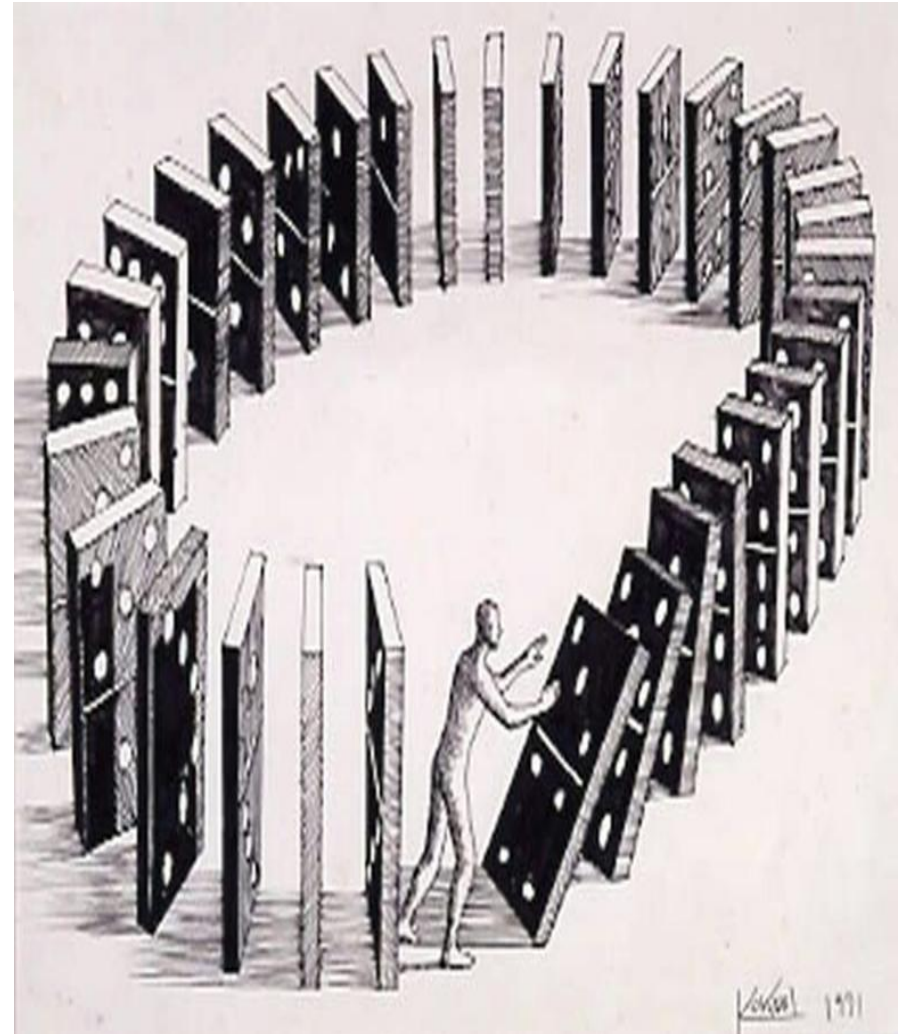
IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO



UN SOLO **UTP** MAL
GESTITO
PUO' GENERARE
NUMEROSI
NPL

da Utp

a Npl



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO



INDICATORI UTP AI SENSI DELL'ARTICOLO 178 DEL CRR (Capital Requirements Regulation)

- **Ristrutturazione del credito con perdita economica:** quando l'ente concede condizioni più favorevoli per evitare l'insolvenza (es. riduzione tasso, allungamento durata, rinuncia parziale).
- **Inizio di procedura legale o concorsuale:** richiesta di concordato preventivo, ristrutturazione del debito o piani ex art. 67/182 L.F. (oggi CCII).
- **Sospensione o annullamento delle rate:** pagamento parziale o rinviato che indica difficoltà strutturali.
- **Utilizzo frequente e non programmato di linee di credito:** ricorso a fidi o sconfinamenti non previsti.
- **Rischio di perdita elevato per la banca:** valutato tramite impairment test o analisi interna.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

Indicatore UTP (CRR art. 178)	Descrizione normativa	Spiegazione pratica
Improbabilità di pagamento senza escussione delle garanzie	L'ente ritiene improbabile che il debitore adempia integralmente, anche senza considerare la soglia di 90 giorni di arretrato.	La banca valuta che il debitore, anche se non ancora in grave ritardo, non sarà in grado di ripagare integralmente il credito.
Concessione di ristrutturazione del credito con perdita	Modifica delle condizioni contrattuali che comporta una perdita economica per l'ente (es. haircut, riduzione tasso, allungamento).	Se la banca accetta di ridurre l'importo o concedere dilazioni per evitare l'insolvenza, il credito diventa UTP.
Avvio di procedura concorsuale o equivalente	Presentazione di istanza di concordato, ristrutturazione ex art. 182-bis o 67 L.F. (oggi CCII).	Se l'impresa avvia procedure di risanamento giudiziale o stragiudiziale, l'esposizione è considerata UTP.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

Indicatore UTP (CRR art. 178)	Descrizione normativa	Spiegazione pratica
Sospensione o mancato pagamento di una rata significativa	Mancato pagamento di una parte rilevante del debito, anche se non ancora oltre 90 giorni.	Un'azienda che salta una rata importante dimostra difficoltà strutturali, segnale precoce di UTP.
Richiesta di misure di sostegno finanziario	Domanda di moratoria, proroga fidi, o interventi straordinari di liquidità.	Segnala tensione finanziaria: l'azienda chiede nuove condizioni per sopravvivere.
Indicatori gestionali negativi	Eventi che incidono sulla continuità (perdita di contratti chiave, crisi di settore, riduzione drastica fatturato).	Anche senza arretrati, fattori economici possono far scattare la classificazione UTP.
Utilizzo anomalo di linee di credito	Ricorso frequente e non programmato a affidamenti, sconfinamenti o linee revolving.	Comportamento tipico di chi non ha liquidità strutturale sufficiente.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

L'EBA DEFINISCE UN PERIMETRO DI RIFERIMENTO E UNA SERIE DI CIRCOSTANZE ("UTP TRIGGER") IN CUI SI PRESUME CHE IL REQUISITO SOGGETTIVO SIA VERIFICATO

Suddivisione tra:

- **INDICATORI** determinano direttamente la rilevazione dell'esposizione come **deteriorata**, poiché in gran parte dei casi soddisfano direttamente per loro natura la definizione di inadempienza probabile: il margine di interpretazione è ridotto.
- **ESEMPI INDICATIVI** il loro ricorrere non significa automaticamente che l'esposizione è deteriorata, ma che è **opportuno condurre una valutazione approfondita**. Per questi è difficile definire e calibrare soglie fisse di attivazione individuali date le differenze in termini di prassi di sottoscrizione, regolamenti, regimi fiscali e reddito medio nelle varie giurisdizioni.
Le banche dovrebbero definire le proprie soglie in base alle specificità nazionali.



IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

INDICATORI

- prestito accelerato o richiamato (scadenza immediata, prima di quella originaria)
- l'ente ha esercitato una qualsiasi forma di garanzia
- azione legale per la riscossione dei crediti
- ritiro della licenza del debitore (revoca o sospensione una licenza, un'autorizzazione o un permesso essenziale per l'attività del debitore)
- proroghe/estensioni di prestiti oltre il termine della vita economica
- le fonti del reddito ricorrente del debitore non sono più disponibili per far fronte al pagamento delle rate
- sussistono ragionevoli preoccupazioni circa la futura capacità di un debitore di generare flussi di cassa stabili e sufficienti
- casi di frode
- l'ente creditizio sospende l'applicazione degli interessi (anche parziale)
- ristrutturazione con cancellazione di una parte rilevante
- ristrutturazione con cancellazione condizionata
- trattative stragiudiziali per accordo o rimborso
- un terzo /l'obbligato/l'ente creditizio ha avviato una procedura concorsuale

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

Indicatore Qualitativo UTP	Descrizione	Esempio pratico
Ritiro o sospensione licenza	Revoca di autorizzazioni necessarie per l'attività del debitore.	Un'impresa edile perde il permesso di costruire; un'azienda farmaceutica perde la licenza di vendita.
Inizio procedura concorsuale	Avvio di concordato preventivo, ristrutturazione ex art. 182-bis o simili.	Richiesta di concordato preventivo da parte di una società in difficoltà finanziaria.
Ristrutturazione del credito	Modifica dei termini contrattuali con perdita economica per il creditore.	Riduzione del capitale dovuto, allungamento della scadenza, riduzione del tasso d'interesse.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

Indicatore Qualitativo UTP	Descrizione	Esempio pratico
Eventi legali rilevanti	Contenziosi o procedimenti giudiziari che compromettono la continuità aziendale.	Cause su brevetti, licenze, contratti chiave che rischiano di bloccare l'attività.
Deterioramento operativo	Perdite significative di fatturato, contratti o commesse principali.	Una società di trasporti perde i contratti principali per problemi di sicurezza.
Difficoltà di accesso a finanziamenti	Impossibilità di ottenere nuovi prestiti o linee di credito necessarie per la gestione aziendale.	Banca rifiuta un rinnovo fido o un aumento del credito per insufficienza di garanzie o rischio elevato.
Segnali di tensione gestionale	Altri segnali che compromettono la continuità operativa e la capacità di rimborso.	Cambiamenti drastici nella gestione, ritardi nei pagamenti dei fornitori, insolvenze controllate.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

ESEMPI INDICATIVI

- **Debitore coobbligato con un debitore principale in default**
 - Se il debitore è garante o coobbligato di un altro soggetto già insolvente, aumenta il rischio di inadempimento.
- **Molteplici ristrutturazioni di una medesima esposizione**
 - Ripetute modifiche dei termini del credito indicano difficoltà strutturale a rimborsare.
- **Attività finanziaria acquistata o originata con significativo sconto**
 - Il prezzo d'acquisto inferiore al valore nominale riflette un deterioramento della qualità creditizia.
- **Tasso di copertura del servizio del debito non sostenibile**
 - DSCR (Debt Service Coverage Ratio) basso: il reddito operativo non copre gli obblighi di debito.
- **Perdita di un cliente o locatario di rilievo**
 - Riduzione significativa delle entrate, che compromette la capacità di rimborso.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

ESEMPI INDICATIVI

- **Calo significativo del fatturato o dei flussi di cassa operativi (>20%)**
 - Evidente peggioramento della capacità reddituale dell'impresa.
- **Un cliente connesso ha presentato istanza di fallimento**
 - Eventi negativi di controparti correlate aumentano il rischio di default.
- **Parere con rilievi del revisore esterno**
 - Segnala incertezze sulla continuità aziendale o sulla correttezza dei bilanci.
- **Scomparsa di opzioni di rifinanziamento**
 - Impossibilità di rinnovare linee di credito o ottenere nuovi finanziamenti.
- **Default di una società di proprietà di un individuo che ha fornito garanzia personale**
 - Il rischio si trasferisce direttamente al debitore individuale tramite garanzia personale.
- **Per esposizioni al dettaglio con definizione di default su singola linea di credito**
 - Una parte significativa dell'esposizione totale del debitore è già in default.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

FONTI DI DATI ESTERNE E RILEVAZIONE DEGLI UTP

Inter alia:

- registri fallimentari
 - registri delle imprese in caso di registrazione di eventi differenti (azioni e sanzioni imposte dalle autorità che possono indicare una situazione di UTP)
 - registri immobiliari o fondiari
 - registri dei pegni (possono fornire informazioni su una situazione di UTP se un terzo registra un titolo esecutivo nei confronti di un cliente)
 - centrali dei crediti
- Se i dati provenienti da fonti esterne sono accessibili e offrono informazioni utili per l'identificazione degli UTP, gli enti creditizi dovrebbero assicurare la trasmissione automatica degli stessi ai loro sistemi.
- Se non è possibile stabilire una ricezione automatica dei dati, le banche dovrebbero controllare i registri su base periodica per assicurare l'adeguata identificazione degli UTP.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

	UTP (Unlikely to Pay)	NPL (Non Performing Loan)
Definizione	Credito con difficoltà temporanee: improbabile il rimborso senza interventi, ma non in default conclamato.	Credito in sofferenza: insolvenza conclamata o molto probabile, spesso già in procedura esecutiva.
Stato dei pagamenti	Ritardi o rate sospese, ma con attività ancora operativa.	Pagamenti cessati da oltre 90 giorni o insolvenza dichiarata.
Prospettive di recupero	Medio-alte, con azioni di ristrutturazione e sostegno.	Basse, legate al recupero forzoso e al valore delle garanzie.
Valore di acquisto	Sconto moderato (più alto rischio di gestione).	Sconto elevato (maggiore rischio di perdita).
Approccio del debitore	Collaborativo, disponibile a rinegoziare.	Spesso ostile o assente.
Garanzie	Di solito ancora integre o attivabili.	Spesso già escusse o svalutate.
Obiettivo dell'investitore	Ristrutturazione e ritorno in bonis.	Recupero parziale tramite azioni legali/esecutive.
Rendimento atteso	Medio-alto (più tempo ma possibilità di upside).	Basso-medio (dipende dal valore residuo).
Tempo di recupero	Medio-lungo (1–5 anni).	Medio-lungo, spesso >5 anni.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

INVESTIRE IN UTP O IN NPL

Investire in crediti UTP rispetto a NPL comporta differenze significative in termini di rischio, potenziale di recupero e strategie di investimento

VANTAGGI DELL'INVESTIRE IN CREDITI UTP RISPETTO A NPL

1. Maggior potenziale di recupero:

I crediti UTP sono ancora in una fase in cui, se gestiti correttamente, c'è un maggiore spazio per ristrutturare o risolvere il debito prima che il credito venga considerato non performante. Questo potrebbe tradursi in un **recupero più elevato** rispetto agli NPL, dove il recupero potrebbe essere più difficile e limitato.

Le imprese che si trovano in difficoltà, ma non sono ancora tecnicamente insolventi, potrebbero beneficiare di interventi di ristrutturazione o di soluzioni negoziate, aumentando così la possibilità di recuperare una parte significativa del credito.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

VANTAGGI DELL'INVESTIRE IN CREDITI UTP RISPETTO A NPL

2. Meno concorrenza rispetto agli NPL:

Gli NPL sono ormai una categoria ben definita di crediti e attirano molti investitori specializzati che cercano di acquistare a sconto e gestire il recupero. Gli UTP, essendo in una fase precedente, tendono ad essere meno "popolari" tra gli investitori, creando un'opportunità di acquisto a prezzi vantaggiosi.

3. Possibilità di ristrutturazione:

Con gli UTP c'è una maggiore probabilità di riuscire a ristrutturare o trovare soluzioni che permettano al debitore di tornare a un percorso di solvibilità. Questo rende l'investimento potenzialmente meno rischioso rispetto agli NPL, dove il rischio di recupero è molto più basso, in quanto il debitore è già in stato di deteriorato.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

SVANTAGGI DELL'INVESTIRE IN CREDITI UTP RISPETTO A NPL

1. Maggiore incertezza sul recupero:

Anche se gli UTP non sono ancora ufficialmente deteriorati, la loro condizione di rischio potrebbe comportare un recupero meno prevedibile rispetto agli NPL, dove il debito è già considerato problematico. **Gli NPL sono più facili da valutare** per un investitore, mentre gli UTP potrebbero richiedere più tempo e sforzi per definire una strategia di recupero efficace.

2. Maggiore complessità nella gestione:

I crediti UTP potrebbero richiedere **più interventi e strategie personalizzate** di ristrutturazione rispetto agli NPL, che sono già definiti come non performanti. Inoltre, gli NPL sono più frequentemente oggetto di portafogli o transazioni standardizzate che rendono più semplice la gestione. Al contrario, gli UTP richiedono **un'analisi più approfondita** per capire il motivo per cui il debitore sta attraversando difficoltà e quale sia la strategia migliore per la gestione del credito.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

SVANTAGGI DELL'INVESTIRE IN CREDITI UTP RISPETTO A NPL

3. Rischio di evoluzione negativa:

Il rischio maggiore nell'investire in UTP è che questi crediti possano evolversi negativamente, diventando NPL. In tal caso, l'investitore potrebbe trovarsi in una situazione in cui il credito si deteriora ulteriormente, con il rischio di un recupero più limitato e più costoso. Gli NPL sono già nella fase di default, quindi l'investitore sa a che punto si trova e può applicare una strategia di recupero più definita.

4. Maggiore esposizione al rischio di cambiamenti macroeconomici:

I crediti UTP potrebbero essere più sensibili ai cambiamenti economici e finanziari, in quanto si tratta di attività ancora «in essere». Gli NPL, invece, sono già gravemente compromessi, quindi l'impatto di fattori economici potrebbe essere meno significativo per l'investitore che gestisce questi crediti.

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

SVANTAGGI DELL'INVESTIRE IN CREDITI UTP RISPETTO A NPL

5. Maggior tempo per la risoluzione:

Gli UTP richiedono più tempo per essere risolti rispetto agli NPL, in quanto è necessario prima capire se è possibile ristrutturare il credito o avviare una negoziazione. Con gli NPL, l'investitore ha già una situazione chiara di insolvenza e può partire immediatamente con le azioni legali o altre misure di recupero.

La scelta tra UTP e NPL dipende da:

- competenze
- risorse a disposizione
- livello di rischio che un investitore è disposto ad assumere

IL MERCATO DEI CREDITI E LE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO



GRAZIE