

## ***Autocartolarizzazione***



[icsatellite.com](http://icsatellite.com)

*a different perspective*

## Chi siamo e che facciamo in 10 sec.

- IC Satellite è una società di CONSULENZA DIREZIONALE IN FINANZIARIA STRATEGICA (qualcuno la chiamerebbe *investment banking advisory*), indipendente e fondata per offrire servizi ad alto contenuto professionale ed in totale assenza di conflitto di interessi.
- IC Satellite presta servizi di consulenza a diverse categorie di soggetti:
  - Investitori Istituzionali;
  - Banche;
  - SME, PMI, Corporate;



Intelligence

Integrity

Independence

IC Satellite, dal 2003

## Le aree di business

- Finanza Strategica e soluzioni in Finanza Quantitativa (anche via strutturazione);
  - Valorizzazione di attivi mobiliari a Fair Value (CTU – CTP & Fairness Opinion);
  - Finanza straordinaria dell'impresa bancaria; (Diversificazione delle fonti di finanziamento, Asservimento di Piani Strategici & Fairness Opinion);
  - Finanza straordinaria Capital Raising per SME, PMI e Corporate (Piani economici e finanziari, sostenibilità del debito, DCM e new issues);
  - Financial Risk Management & ALM (Asset & Liability Management)
  - Best Practice (Financial Compliance)
  
- I servizi di advisory sono offerti attraverso un'attività che guarda alle principali operazioni di Capital Markets e Banking / Corporate Finance, mantenendo, per ogni categoria di cliente, un approccio personalizzato;
  
- Alcuni esempi:
  - ➡ ▪ Valutazione e valorizzazione di attività e passività finanziarie complesse (Strutturati);
  - ➡ ▪ Consulenza nella gestione dei rischi finanziari e sui Derivati;
  - ➡ ▪ **Cartolarizzazioni ed operazioni finanziarie su crediti (soluzioni di finanza strutturata);**
  - ➡ ▪ Valutazione e valorizzazione di attivi unsecured (Loans, NPL)
  - ➡ ▪ DCM, Minibond, prestiti sindacati al fine della diversificazione delle fonti di finanziamento

## L'Autocartolarizzazione

- Obiettivo: cartolarizzazione di un portafoglio di Crediti originati dalla Banca da realizzarsi mediante cessione dei Crediti ad un veicolo costituito ai sensi della Legge 130 del 30 aprile 1999.
- Emissione di titoli sottoscritti dal Cedente (si suppone abilitato ad operare con la BCE) e contabilizzati in genere nell'AFS;
- Motivazioni: un'operazione di cartolarizzazione stanziabile in BCE permette di ottenere una fonte di provvista ad un costo all-in inferiore rispetto al mercato, in particolare nelle fasi di stress;
- Il collaterale può essere appunto stanziato in BCE;
- Ma la trasformazione di un attivo "illiquido" come gli impieghi (RMBS o SME) in titoli permette di utilizzare gli stessi in una serie di operazioni dando più flessibilità alla banca rispetto alla sua capacità di fare funding;
- Ad esempio possono essere:
  - Collaterale per operazioni di rifinanziamento con altre controparti bancarie;
  - Rivendute sul mercato dei capitali dell'ABS;
  - Trattenute quale riserva strategica di liquidità da utilizzare al bisogno;
- Struttura tipica: due tranches una senior eligible per i repo ed una junior sottoscritta dal Cedente;
- Il rating della tranche senior deve essere almeno singola A per essere economicamente efficiente;
- BCE permette di cartolarizzare i mutui residenziali (RMBS), Finanziamenti fondiari o chiro a SME;
- Per ottenere l'idoneità BCE sono comunque necessari due rating;

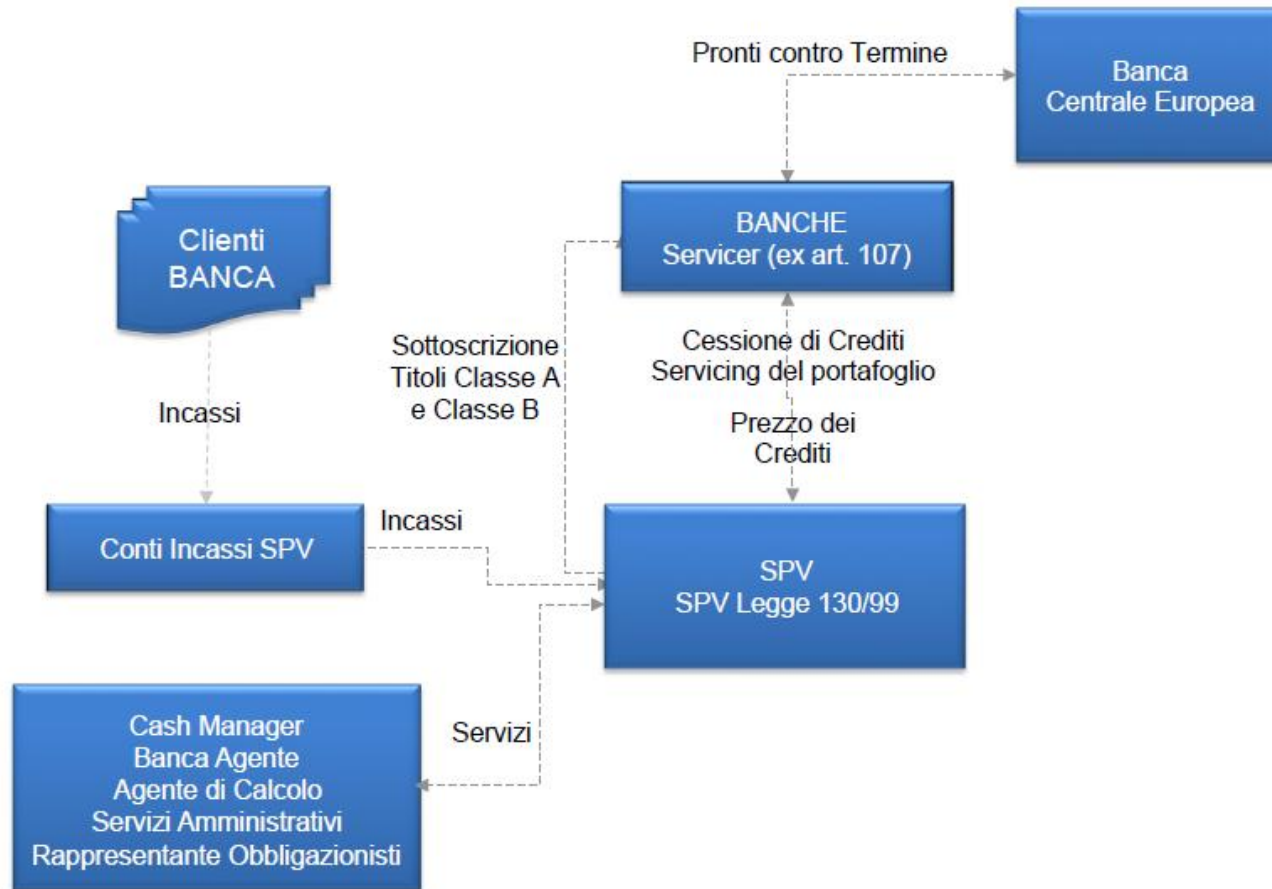
## L'Autocartolarizzazione

- L'Operazione prevede l'utilizzo di una società veicolo ai sensi della legge 130/99 ("SPV") che acquista i Crediti, finanziando il prezzo di acquisto tramite l'emissione di titoli obbligazionari idonei per operazioni di finanziamento presso la BCE;
- La Banca può optare per un veicolo orfano (ossia completamente detenuto da una fondazione olandese detta stichting) oppure per una struttura societaria mista dove la fondazione olandese deve comunque detenere l'80%;
- La forma societaria è una società a responsabilità limitata con capitale sociale di Euro 10.000,00 da iscrivere all'enenco speciale delle SPV presso Banca d'Italia;
- Al fine di sostenere il rating dei titoli senior le agenzie di rating richiedono un supporto creditizio in favore degli investitori a copertura del rischio di credito sottostante nella forma di riserva di cassa;
- La SPV conferirà mandato alla Banca di gestire per proprio conto i Crediti acquistati tramite un contratto di servicing;
- In tal modo la Banca continuerà a gestire i Crediti ceduti secondo le proprie politiche di gestione;

## L'Autocartolarizzazione

- Gestione dei Flussi: al fine di neutralizzare il rischio commingling le agenzie di rating preferiscono un pagamento diretto sui conti del veicolo.
- Revolving: l'Operazione potrebbe prevedere un periodo rotativo (18-36 mesi) durante il quale il veicolo utilizza gli incassi per acquistare ulteriori Crediti originati dalla Banca. In questo modo il valore dei titoli per operazioni di rifinanziamento con la BCE non si riduce con l'ammortamento del portafoglio;
- Non esiste più il periodo di lock-up (primi 18 mesi di vita dell'Operazione);
- Le agenzie di rating tendono a preferire una unica soluzione al fine di cristallizzare il portafoglio ceduto al momento del closing;
- Gestione dell'Operazione: SPV darà mandato a delle controparti esterne per la gestione amministrativa della società (contabilità, adempimenti societari, segnalazioni di vigilanza, etc..) e per la gestione finanziaria (apertura e gestione dei conti, gestione degli incassi, allocazione degli incassi secondo le regole definite nella documentazione, etc..).
- La Banca potrebbe optare per assumere il ruolo di Cash Manager oltre a quello di Servicer, per la gestione degli investimenti che l'SPV può effettuare con gli incassi (nei limiti rigorosi imposti dalle agenzie);

## L'Autocartolarizzazione





**Per maggiori informazioni:**

**Luigi Furore**

**Giuseppe Crapuzzi**

**Riccardo Vigevani**

[luigi@icsatellite.com](mailto:luigi@icsatellite.com)

[giuseppe@icsatellite.com](mailto:giuseppe@icsatellite.com)

[riccardo@icsatellite.com](mailto:riccardo@icsatellite.com)

[amministrazione@icsatellite.com](mailto:amministrazione@icsatellite.com)

icsatellite.com

**IC Satellite s.r.l. - Sede Operativa di Bologna**

**Via Oriani, 27**

**40137 Bologna**

**Diretta +39 051 0951360**

**Fax +39 051 0951364**

 Follow us @icsatellite

 <http://www.linkedin.com/in/luigifurore>



icsatellite.com

*a different perspective*