

Indice

Prefazione di <i>Giovanni Gilli</i>	IX
1 Una crisi sistemica di <i>Valter Conca e Nicolò Polita</i>	
1.1 Introduzione	1
1.2 Il quadro macroeconomico: un confronto internazionale	3
1.3 I flussi di impiego del sistema bancario europeo	11
1.4 Le conseguenze della crisi: lo stock dei crediti deteriorati a confronto	14
2 La classificazione dei crediti deteriorati di <i>Federica Ciocchetta, Anna Rendina e Lidja Schiavo</i>	19
2.1 Le ragioni di una nozione armonizzata di attività finanziarie deteriorate in Europa	19
2.2 La definizione EBA di non performing	25
2.3 La definizione EBA di forbearance	33
2.4 La nuova definizione di crediti deteriorati in Italia	39
2.5 L'impatto per le banche italiane del passaggio alla nuova definizione di crediti non performing	48
3 Il mercato dei non performing loans di <i>Valter Conca e Nicolò Polita</i>	55
3.1 Introduzione	55
3.2 La mappa dei NPLs in Europa	56
3.3 I crediti forborne in Europa	65
3.4 I non performing loans in Italia	67

3.5	Le matrici di transizione	71
3.6	Le sofferenze in Italia	74
3.7	Le sofferenze corporate in Italia	78
3.8	I crediti forborne in Italia	86
4	Il mercato del debito all'interno delle procedure di <i>Andrea Mignanelli e Guido Romano</i>	89
4.1	Introduzione	89
4.2	Gli interventi normativi per favorire l'utilizzo degli strumenti concordatari	90
4.3	Gli accordi di ristrutturazione dei debiti	95
4.4	I fallimenti	98
4.5	I concordati preventivi	103
4.6	Gli accordi di ristrutturazione dei debiti ex art. 182-bis Legge Fallimentare	106
4.7	Conclusioni	109
5	Le aspettative di compratori e venditori di <i>Valter Conca e Nicolò Polita</i>	113
5.1	Le opinioni raccolte sul mercato	113
5.2	Il bid-ask gap e le attese di compratori e venditori: evidenze empiriche	116
5.3	Le leve che influenzano il bid-ask gap	120
5.4	Le principali transazioni	123
6	La garanzia cartolarizzazione sofferenze di <i>Luca Raffaele Ameruso ed Emanuele Maria Carluccio</i>	133
6.1	Introduzione	133
6.2	L'iter che ha condotto alla GACS	134
6.3	Il funzionamento della GACS	135
6.4	I possibili effetti della GACS sul bid-ask gap	140
6.5	Qualche prima considerazione conclusiva: vantaggi e svantaggi della GACS	156
6.6	Il caso della Banca Popolare di Bari	160
7	Il ruolo delle società di servicing di <i>Vincenzo Macaione</i>	171
7.1	Introduzione	171
7.2	I processi operativi e le procedure	180
7.3	La piattaforma gestionale	186

8	Il mercato dei NPLs: aspetti legali e fiscali di <i>Federico Sutti e Andrea Fiorelli</i>	189
8.1	Le principali previsioni di legge, di regolamento e fiscali sui NPLs	189
8.2	L'impatto dei NPLs sulla capacità di erogare finanziamenti	193
8.3	I principali ostacoli allo sviluppo del mercato dei NPLs sotto un profilo legale e fiscale	195
8.4	Le nuove misure adottate per stimolare il mercato dei NPLs sulla base degli ostacoli al suo sviluppo	201
8.5	Le principali strutture per investire in NPLs introdotte dalle nuove misure	215
8.6	Modalità di sviluppo e gestione delle strutture	226
9	Acquisire NPLs corporate e gestire il processo di risanamento: il ruolo del CRO di <i>Maurizio Ria</i>	229
9.1	I valori nei processi di restructuring	229
9.2	I costi dell'attività di restructuring	230
9.3	Gli attori del restructuring	234
9.4	Il Chief Restructuring Officer	235
9.5	La corporate governance delle aziende in crisi	240
9.6	Il mercato dei non performing loans e le aziende target	241
9.7	La diversa percezione del rischio e i suoi riflessi sul prezzo	247
9.8	Conclusioni	250
10	L'approccio innovativo al mercato distressed di Pillarstone di <i>Gaudenzio Bonaldo Gregori</i>	253
10.1	Le logiche di approccio al mercato	253
10.2	La ratio strategica e il progetto della piattaforma	256
10.3	Le differenze tra approccio industriale e approccio finanziario	259
10.4	Le basi della strategia Pillarstone	261
10.5	Le fasi del processo di creazione di valore	262
10.6	Le peculiarità riscontrate nel mercato italiano	265
	Conclusioni. È possibile colmare il bid-ask gap? di <i>Emanuele Maria Carluccio, Valter Conca, Luca Raffaele Ameruso e Nicolò Polita</i>	267
	Bibliografia	275
	Gli Autori	279