

Corso in aula

## **Il mercato delle cartolarizzazioni: tra questioni aperte e prospettive di sviluppo**

3 ottobre 2018

Hotel Michelangelo - piazza Luigi di Savoia 6, Milano

### **Presentazione**

Il corso si pone l'obiettivo di fornire una **panoramica sulla legislazione in materia di cartolarizzazione dei crediti**, a partire dall'analisi delle regole dettate dalla l. n. 130/1999.

Il tema - di spiccata attualità - sarà indagato in chiave critica nelle sue molteplici sfaccettature anche al fine di saggiare le ricadute applicative della l. n. 130/1999, con particolare riguardo allo spettro di operatività della disciplina ivi contemplata e alle plurime finalità da essa attribuite all'operazione di finanza strutturata rappresentata dalla cartolarizzazione.

In questa prospettiva, verranno considerate le sollecitazioni provenienti dal legislatore europeo, nonché le modifiche e integrazioni della l. n. 130/1999 susseguitesi nel tempo. Sotto questo profilo, l'incontro farà in particolare luce sulla garanzia statale sulla cartolarizzazione delle sofferenze, nonché sulle norme introdotte, in sede di conversione del D. L. n. 50/2017, in materia di cartolarizzazione di crediti deteriorati (NPLs) anche leasing.

### **Destinatari**

Il corso è rivolto agli operatori del mercato delle cartolarizzazioni, nonché ai soggetti potenzialmente interessati al ricorso allo strumento di cui alla l. n. 130/1999.

**Agli iscritti verrà rilasciato un attestato di partecipazione.**

### **Docenti**

#### **Prof. Avv. Riccardo Campione**

Professore associato di Diritto privato nella Scuola di Giurisprudenza dell'Università degli Studi di Bologna, è attualmente titolare, presso la Scuola di Giurisprudenza dell'Università degli Studi di Bologna, del Corso di Diritto Privato, nonché del Corso International Commercial Law presso la Scuola di Economia, Management e Statistica della medesima Università. Dal settembre 2017 è Counsel dello Studio Lombardi Segni e Associati.

Si occupa principalmente di contenzioso in materia di diritto societario e fallimentare, ove presta altresì assistenza alle imprese che intendono accedere alla procedura di concordato preventivo, addivenire al perfezionamento di accordi di ristrutturazione dei debiti o di piani attestati di risanamento. Sul versante stragiudiziale, partecipa - anche in qualità di Presidente - a Collegi Arbitrali. È relatore in Convegni nazionali e internazionali, nonché in Seminari e in Corsi di formazione organizzati dai Consigli distrettuali delle professioni di Avvocato e di Dottore commercialista.

#### **Avv. Elena Cannazza**

Maria Elena Cannazza ha avviato la propria carriera professionale nella finanza strutturata agli inizi del 2000, maturando una significativa esperienza presso primari studi legali di Milano e Londra, sia italiani che internazionali e acquisendo una specializzazione mirata nel settore delle cartolarizzazioni e della regolamentazione bancaria e finanziaria.

Ha inoltre contribuito alla strutturazione di operazioni innovative caratterizzate dall'utilizzo della cartolarizzazione quale strumento di implementazione di operazioni di ristrutturazione del debito. Dal giugno 2017 è partner dello Studio Lombardi Segni e Associati nelle aree del Diritto bancario e finanziario e del Diritto fallimentare e ristrutturazioni del debito.

**Dott. Marco Viola**

Dottore Commercialista e Revisore Legale dei Conti iscritto all'Ordine di Roma (presso cui è anche membro della Commissione Consultiva Fiscalità degli IAS), si occupa dal 2010 del Settore fiscale e contabile dell'Associazione Italiana Leasing (ASSILEA). È membro rappresentativo dell'Associazione Italiana Leasing presso il Gruppo Fisco e Fisco Internazionale di Confindustria, nonché presso il Gruppo Principi Contabili dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Dal 2018 Presidente della Tax & Accounting Committee di Leaseurope. Docente in corsi di perfezionamento, seminari e convegni organizzati da società specializzate, nonché in corsi di contabilità e fiscalità del leasing a favore delle associate Assilea. Collabora periodicamente con la cattedra di Principi Contabili Internazionali del Prof. Di Lazzaro presso l'università LUISS Guido Carli Internazionale di Roma. Nel 2015 ha iniziato l'attività di pubblicazione articoli su riviste specializzate.

## Programma

**Le operazioni di cartolarizzazione: il quadro normativo**

- overview del quadro delle fonti normative e dei diversi modelli in materia di securitization
- gli interventi del Legislatore europeo e di quello italiano: finalità e prospettive
- rapporti tra disciplina comunitaria e disciplina interna

**La cartolarizzazione di crediti nel rapporto tra originator, veicoli di cartolarizzazione e debitori ceduti**

- originator, veicoli di cartolarizzazione e debitori ceduti tra prassi e regolamentazione di settore
- rilevanza del processo di origination e cessione del credito nella nuova prospettiva comunitaria
- cessione del credito quale punto di avvio della cartolarizzazione
- assets oggetto di cessione e possibili profili di rilevanza legati alle specificità dell'asset class
- cedibilità dei crediti futuri e modalità, efficacia e regime di opponibilità della cessione

**Aspetti fiscali della cessione dei crediti leasing**

- Regime fiscale applicabile alla cessione in blocco dei contratti di leasing: in bonis e deteriorati
- La posizione dell'amministrazione finanziaria a fronte delle due diverse fattispecie
- Recenti orientamenti in materia di cessione in blocco di "portafogli complessi"
- Regime Iva e Imposta di Registro della cessione dei contratti e dei beni sottostanti

**La società per la cartolarizzazione**

- natura e caratteristiche delle SPV di cartolarizzazione
- rapporti tra società per la cartolarizzazione e investitori
- segregazione patrimoniale: presupposti ed effetti
- società per la cartolarizzazione nella normativa di Banca d'Italia
- limiti di disposizione degli attivi cartolarizzati e ruolo del master servicer e del sub-servicer
- profili di responsabilità della SPV di cartolarizzazione, del master servicer e del sub-servicer
- operazioni di cartolarizzazione e disciplina concorsuale

**L'emissione dei titoli destinati agli investitori**

- natura dei titoli alla luce del catalogo degli strumenti finanziari
- tipologie di titoli e possibili strutture di emissione
- gli obblighi di due diligence per gli investitori istituzionali
- rapporto tra la società per la cartolarizzazione e l'eventuale società emittente
- contrattualistica rilevante e prassi di settore
- collocazione dei titoli e criteri di redazione del prospetto informativo

**La garanzia statale sulla cartolarizzazione delle sofferenze**

- ambito di operatività della garanzia
- requisiti di accesso alla garanzia statale:
  - (a) valore di trasferimento dei crediti
  - (b) caratteristiche dei titoli destinati all'emissione
  - (c) regolamento dei titoli e dei contratti sottesi all'operazione di cartolarizzazione
  - (d) tasso di rating dei titoli senior
- ordine di priorità dei pagamenti e natura, caratteristiche ed escussione della garanzia

### La concessione di finanziamenti da parte delle SPV di cartolarizzazione

- Legge 130/1999 e disposizioni attuative di Banca d'Italia
- criteri di selezione dei prenditori e obblighi di informativa agli investitori
- mantenimento di un significativo interesse economico e ruolo del servicer
- crediti deteriorati e nuova finanza ai debitori ceduti

### La disciplina della cartolarizzazione dei crediti deteriorati (NPLs)

- L'ambito di applicazione oggettivo e soggettivo dell'art. 7.1
- I finanziamenti erogabili dalla società veicolo ai fini dell'implementazione delle prospettive di recupero dei crediti deteriorati (NPLs)
- Il nuovo ruolo della società veicolo nel contesto degli accordi di risanamento
- L'acquisto, la gestione e la valorizzazione di beni immobili, di mobili registrati, nonché di altri beni e diritti a garanzia dei crediti oggetto di cartolarizzazione
- La cartolarizzazione dei contratti di leasing e dei rapporti derivanti dalla risoluzione di tali contratti
- Le forme di pubblicità della cartolarizzazione di crediti non individuabili in blocco

### Le nuove cartolarizzazioni STS

- principi e finalità
- requisiti di semplicità, standardizzazione e trasparenza

## Costi

La quota individuale di partecipazione al corso, della durata di 1 giorno, è fissata in euro 500,00 ed è comprensiva del coffee break, del pranzo e del materiale didattico. Nel caso di più iscrizioni da parte della stessa Società di leasing verranno riconosciuti, per tutti i partecipanti, i seguenti sconti quantità: il 10% da 3 a 4 iscritti; il 15% da 5 a più iscritti. Agli Aggregati Assilea (agenti in attività finanziaria, mediatori creditizi, esercenti attività di recupero crediti, outsourcers), verrà riconosciuto uno sconto del 20% sulla quota d'iscrizione. Le Associate interessate a finanziare la formazione possono avvalersi dei Fondi Paritetici interprofessionali nazionali.

**N.B.** Le iscrizioni sono aperte fino a 7 giorni dall'iniziativa. Per le adesioni pervenute successivamente sarà applicata una maggiorazione di 50,00€ (+ iva).

## Organizzazione corso di formazione

### Mattina

Ore 9:15 Registrazione dei partecipanti

Ore 11:00 Coffee-break

Ore 13:00 Lunch

### Pomeriggio

Ore 14:00 Inizio seconda parte

Ore 17:00 Chiusura dei lavori

## Referenti in Assilea Servizi

*Ilaria Nanni - Area Formazione e Servizi di Audit - Tel. 06 99703622*

*Dimitri Verdecchia - Area Formazione e Servizi di Audit - Mob. 344 0507413*