

Indice

Introduzione.....	5
--------------------------	----------

I Le operazioni di cartolarizzazione nell'ordinamento italiano

1. I tratti generali dell'istituto: <i>ratio</i> , soggetti coinvolti, limiti e ruolo delle banche.....	8
2. Il modello paradigmatico: <i>securitization</i> mediante cessione.....	17
2.1. La <i>vexata quaestio</i> riguardante la natura imprenditoriale della SPV.....	22
2.2. La collocazione degli ABS sul mercato e le funzioni del prospetto informativo.....	23
2.3. La responsabilità da prospetto informativo inesatto.....	25
3. Deroghe al paradigma generale: cartolarizzazione mediante finanziamento e mediante fondo comune d'investimento alla luce delle novelle legislative.....	28
4. Gli <i>asset backed securities</i> (ABS) nella cartolarizzazione.....	36
4.1. La segmentazione del rischio di credito tramite la suddivisione degli ABS in <i>tranches</i>	39
4.2. Il <i>rating</i> degli ABS come preconditione alla loro emissione e collocamento sul mercato.....	41
4.3. L'inquadramento giuridico degli <i>asset backed securities</i> nell'ordinamento giusprivatistico italiano.....	43
5. La (annosa) questione della separazione dei crediti nel patrimonio della SPV come strumento di protezione degli investitori.....	46
6. La qualificazione giuridica dell'istituto: opinioni a confronto.....	50

II Lo smobilizzo dei *non performing loans* dai bilanci delle banche e la loro cartolarizzazione anche alla luce delle novità legislative

1. NPLs: le attuali classificazioni e il problema della loro (negativa) incidenza sui bilanci bancari.....	58
1.1. La reale influenza dei <i>non performing loans</i> sulle economie e sui sistemi bancari dei principali Paesi europei: alcuni parametri di riferimento.....	63
2. I principali fattori economici, giuridici e logistici responsabili del deterioramento dei rapporti creditizi.....	66
3. Il mercato dei <i>non performing loans</i> e la loro circolazione.....	70
4. Le peculiarità della cartolarizzazione dei crediti deteriorati alla luce delle novità legislative.....	75
4.1. Segue: specificità della <i>special purpose vehicle</i> e del <i>servicer</i> operanti nell'ambito di una cartolarizzazione <i>ex art. 7.1 l. 130/1999</i>.....	79
4.2. Le «assicurazioni» contro il rischio d'insolvenza del portafoglio: <i>credit enhancement</i> e <i>credit default swap</i>.....	81
5. L'istituto della Garanzia Cartolarizzazione Sofferenze (GACS).....	84
5.1. La <i>waterfall</i> dei pagamenti nelle cartolarizzazioni realizzate mediante GACS.....	89
6. L'escussione delle garanzie collegate ad un credito <i>non performing</i>: <i>focus</i> sulla recente fattispecie del pegno non possessorio.....	92
7. Il ruolo della <i>securitization</i> nella crisi dei mutui <i>subprime</i>.....	96
7.1. Gli effetti della crisi in Europa e l'emersione spontanea di un «nuovo modo» di fare cartolarizzazione.....	101
7.2. Basilea III: una risposta organica alla crisi.....	104

Conclusioni.....107

Bibliografia.....110