

INDICE

	<i>pag.</i>
Inquadramento del lavoro e metodologia della ricerca	1
1. Inquadramento del lavoro	1
2. Orientamento metodologico	4
1.	
Aspetti introduttivi del processo di cartolarizzazione	5
1.1. Aspetti generali del processo di <i>securitization</i>	5
1.2. La struttura tipica dell'operazione	11
1.3. Tipologia di <i>asset</i>	13
1.4. Le tipologie di strutture dell'operazione	18
1.4.1. <i>Pass Through Structure</i>	19
1.4.2. <i>Asset Backed Bond Structure</i>	20
1.4.3. <i>Pay Through Structure</i>	20
1.4.4. <i>Asset Backed Commercial Paper</i>	20
1.4.5. <i>Revolving Structure</i>	21
1.5. I Soggetti	22
1.5.1. L' <i>originator</i>	22
1.5.2. L' <i>arranger</i>	23
1.5.3. SPV	24
1.5.4. Società di <i>rating</i>	26
1.5.5. <i>Servicer</i>	27
1.5.6. Agenzia garante o <i>credit enhancer</i>	29
1.5.7. Il <i>trustee</i>	32
1.5.8. La <i>merchant bank</i> o <i>investment bank</i>	32
1.5.9. Gli investitori e le loro tutele e gli altri soggetti	33

2.

Aspetti contabili nel bilancio dell'*originator* nelle operazioni di *securitization* 35

2.1.	L'operazione di <i>securitization</i> nel bilancio dell' <i>originator</i>	35
2.2.	Bilancio secondo i principi contabili nazionali OIC	41
2.2.1.	L'OIC 15	42
2.3.	Bilancio secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS	47
2.3.1.	L'IFRS 9	48
2.3.2.	L'IFRS 10 e l'IFRS 12	64

3.

Lo *Special Purpose Vehicle* (SPV) 71

3.1.	Le caratteristiche	71
3.2.	Il bilancio delle SPV	76
3.2.1.	Il Provvedimento del 29 marzo 2000	77

4.

Aspetti normativi, fiscali ed informativi dell'operazione 83

4.1.	Gli aspetti normativi dell'operazione	83
4.2.	La Legge 130/1999	84
4.2.1.	Il Regolamento UE 2017/2402	88
4.3.	Gli aspetti fiscali dell'operazione	93
4.3.1.	Imposte dirette	93
4.3.2.	Imposte indirette	98
4.3.3.	Casi particolari	101
4.4.	Gli aspetti informativi dell'operazione	102

	<i>pag.</i>
5.	
Rischi e vigilanza nella <i>securitization</i>	121
5.1. I rischi dell'operazione	121
5.1.1. Il rischio di credito	121
5.1.2. Il rischio di liquidità	123
5.1.3. Il rischio legale	123
5.1.4. Il rischio di tassi di interesse	124
5.1.5. Il rischio informativo	125
5.2. I controlli di vigilanza	126
5.2.1. Basilea I	128
5.2.2. Basilea II	129
5.2.3. Basilea III	132
6.	
Casi di cartolarizzazione di crediti	135
6.1. Premessa	135
6.2. Descrizione del caso ALFA S.r.l.	137
6.2.1. Gli attori	139
6.2.2. I principali contratti dell'operazione	140
6.2.3. I titoli	146
6.2.4. Altre informazioni	148
6.2.5. Analisi dei presupposti ai fini dell'eliminazione contabile dei crediti nei bilanci delle Banche Cedenti	148
6.2.6. Test quantitativo	159
6.2.7. Conclusioni	161
6.3. Descrizione del caso BETA S.p.A.	162
6.3.1. Relazione sulla gestione	163
6.3.2. Nota integrativa	164
6.3.3. Stato patrimoniale	168
6.3.4. Conto economico	169
Bibliografia	171