



ORRICK

Le tante vite del credito: il *lending* al servizio del *funding*

Gianrico Giannesi - Orrick, Herrington & Sutcliffe

Roma 26 ottobre 2014

Tipologie di operazioni

Principali tipologie di operazioni realizzabili:

1. Operazioni pro-solvendo
2. Operazioni pro-soluto senza derecognition/effetti prudenziali
3. Operazioni pro-soluto con derecognition/effetti prudenziali

Principali differenze tra le strutture indicate:

- effetti legali
- costi/benefici economici
- strutture da implementare

Operazioni pro solvendo

Possibili strutture pro solvendo:

1. Pegno su crediti

2. Cessione dei crediti in garanzia

Principali caratteristiche:

- Finanziato è responsabile in via principale
- Normativa di riferimento: d.lg 170/2004 (garanzie finanziarie)
- Trasferimento della proprietà dei crediti? (CR/Segnalazioni/Privacy/Trasparenza/Antiriciclaggio)
- Utilizzo art 58 TUB ?

Operazioni pro soluto senza derecognition/effetti prudenziali



Possibili strutture pro soluto senza derecognition/effetti prudenziali:

- 1. Operazione ECB Eligible**
- 2. Operazione di Mercato**
- 3. Operazione BEI/FEI**
- 4. Operazioni Conduit**
- 5. Operazioni Repo**

Principali caratteristiche:

- Finanziato non responsabile se non per misrep/specifici triggers
- Normativa di riferimento: legge sulla cartolarizzazione/Direttiva prospetti/Normativa ECB
- Normativa CRR su risk retention
- CRA Regulation
- Circolare Bankit 285/2013 – Sezione Gruppi Bancari – SPV la cui attività sia svolta essenzialmente nell'interesse del Gruppo

Operazioni pro soluto con derecognition/effetti prudenziali

Possibili strutture pro soluto senza derecognition/effetti prudenziali:

1. Vendita diretta di crediti
2. Cartolarizzazione di crediti
3. Operazioni Sintetiche

Principali caratteristiche:

- Finanziato non responsabile se non in ipotesi limitatissime
- Cessione in blocco?
- Normativa di riferimento specifica (oltre a quanto indicato nella precedente slide):
- Principi IAS/IFRS (Perdita di Controllo/Trasferimento rischi e benefici)
- Normativa CRR (Significative Risk Transfer + Retention Rule)
- Circolare Bankit 285/2013 – Documento di consultazione Novembre 2014: (i) Comunicazione preventiva a Bankit o BCE (60 gg), (ii)(a) politica, procedure e controlli interni su trasferimento del rischio di credito (ove rispettati 243(2) o 244(2)) e (b) risk management ed autovalutazione di specifici fattori (prezzo di mercato/ tempistiche di pagamento/rischio controparte etc)

Le nostre sedi nel mondo



ORRICK

BEIJING

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
22nd Floor, South Tower
Beijing Kerry Centre
1 Guang Hua Road
Chaoyang District
Beijing 100020
People's Republic of China
Tel: +86 10 8595 5600
Fax: +86 10 8595 5700

BERLIN

Orrick Hölters & Elsing
Kurfürstendamm 185
10707 Berlin
Germany
Tel: +49 (0)30 885742-0
Fax: +49 (0)30 885742-20

BRUSSELS

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
Rue d'Idalie 9-13
1050 Brussels
Belgium
tel +32 (0)2 894 6440
fax +32 (0)2 648 4487

DÜSSELDORF

Orrick Hölters & Elsing
Orrick Haus
Heinrich-Heine-Allee 12
40213 Düsseldorf
Germany
Tel: +49 (0)211-36787-0
Fax: +49 (0)211-36787-500

FRANKFURT

Orrick Hölters & Elsing
Friedrichstrasse 31
60323 Frankfurt
Germany
Tel: +49 (0)69-71588-0
Fax: +49 (0)69-71588-588

HONG KONG

Orrick, Herrington & Sutcliffe
43rd Floor, Gloucester Tower
The Landmark
15 Queen's Road Central
Hong Kong
Tel: +852-2218-9100
Fax: +852-2218-9200

LONDON

Orrick, Herrington & Sutcliffe (Europe)
LLP
107 Cheapside
London EC2V 6DN
DX: 557 London/City
United Kingdom
Tel: +44-20 7862 4600
Fax: +44-20 7862 4800

LOS ANGELES

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
777 South Figueroa Street
Suite 3200
Los Angeles, CA 90017-5855
U.S.A.
Tel: +1-213-629-2020
Fax: +1-213-612-2499

MILAN

Orrick, Herrington & Sutcliffe
Corso G. Matteotti, 10
20121 Milan
Italy
Tel: +39-02-4541-3800
Fax: +39-02-4541-3801

MOSCOW

Orrick (CIS) LLC
7 Gashka Street
Moscow 123056
Russia
Tel: +7-495-775-4805
Fax: +7-495-775-4806

MUNICH

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
Rosental 4
80331 Munich
Germany
Tel: +49 (89)383980-0
Fax: +49 (89)383980-99

NEW YORK

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
51 W 52nd Street
New York, NY 10019-6142
U.S.A.
Tel: +1-212-506-5000
Fax: +1-212-506-5151

ORANGE COUNTY

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
2050 Main Street
Suite 1100
Irvine, CA 92614-8255
U.S.A.
Tel: +1-949-567-6700
Fax: +1-949-567-6710

PARIS

Orrick Rambaud Martel
31, avenue Pierre 1er de Serbie
75782 Paris Cedex 16
France
Tel: +33-1-5353-7500
Fax: +33-1-5353-7501

PORTLAND

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
1120 NW Couch Street
Suite 200
Portland, OR 97209-4129
U.S.A.
Tel: +1-503-943-4800
Fax: +1-503-943-4801

ROME

Orrick, Herrington & Sutcliffe
Piazza della Croce Rossa, 2
00161 Rome
Italy
Tel: +39-06-4521-3900
Fax: +39-06-6819-2393

SACRAMENTO

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
400 Capitol Mall
Suite 3000
Sacramento, CA 95814-4497
U.S.A.
Tel: +1-916-447-9200
Fax: +1-916-329-4900

SAN FRANCISCO

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
The Orrick Building
405 Howard Street
San Francisco, CA 94105-2669
U.S.A.
Tel: +1-415-773-5700
Fax: +1-415-773-5759

SEATTLE

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
Columbia Center
701 5th Avenue
Suite 5600
Seattle, WA 98104-7097
U.S.A.
Tel: +1-206-839-4300
Fax: +1-206-839-4301

SHANGHAI

Orrick, Herrington & Sutcliffe
47/F Park Place
1601 Nanjing Road West
Shanghai 200040
People's Republic of China
Tel: +86 21 6109 7000
Fax: +86 21 6109 7022

SILICON VALLEY

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
1000 Marsh Road
Menlo Park, CA 94025-1015
U.S.A.
Tel: +1-650-614-7400
Fax: +1-650-614-7401

TAIPEI

Orrick Foreign Legal Affairs
Attorneys at Law
Suite G, 12th Floor
No. 167 Tun Hua North Road
Taipei 10549
Taiwan
Tel: + 886-2-2714-8100
Fax: + 886-2-2714-8101

TOKYO

Orrick Tokyo Law Offices
a gaikokuho joint enterprise
Izumi Garden Tower, 28th Floor
6-1 Roppongi 1-Chome
Minato-ku, Tokyo 106-6028
Japan
Tel: +81-3-3224-2900
Fax: +81-3-3224-2901

WASHINGTON, D.C.

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
The Orrick Building at Columbia Center
1152 15th Street N.W.
Washington, D.C. 20005-1706
U.S.A.
Tel: +1-202-339-8400
Fax: +1-202-339-8500

WHEELING, WV

Global Operations Center
2121 Main Street
Wheeling, WV 26003
U.S.A.
Tel: +1-304-231-2500
Fax: +1-304-231-2501