

# Indice

<i>Prefazione</i> . . . . .	V
<i>Introduzione</i> . . . . .	VII
<i>Gli Autori</i> . . . . .	IX

## Capitolo 1 LE RECENTI EVOLUZIONI REGOLAMENTARI SUL CREDITO BANCARIO

di *Giuliano Soldi, Federico Beltrame e Gianni Zorzi*

1.	Introduzione . . . . .	2
2.	Il <i>Single Supervisory Mechanism</i> (SSM) e il <i>Comprehensive Assessment</i> . . . . .	4
2.1.	Lo sviluppo dell'Unione bancaria europea e il <i>Single Supervisory Mechanism</i> (SSM) . . . . .	4
2.2.	Il <i>Comprehensive Assessment</i> . . . . .	9
2.3.	Un <i>focus</i> sull' <i>Asset Quality Review</i> : l'importanza del valore e della visione prospettica . . . . .	13
3.	Le linee guida per le banche sui crediti deteriorati . . . . .	18
4.	L'IFRS 9 e il nuovo modello di <i>impairment</i> . . . . .	20
4.1.	Dallo IAS 39 all'IFRS 9: da un approccio <i>incurred</i> a uno <i>expected</i> nella contabilizzazione delle perdite attese . . . . .	20
4.2.	Le modifiche dell'IFRS 9 al bilancio bancario . . . . .	22
4.3.	Il funzionamento del nuovo modello di <i>impairment</i> . . . . .	26
5.	Le misure di concessione . . . . .	33
5.1.	Definizione di misura di concessione . . . . .	33
5.2.	Il percorso dei crediti <i>forborne</i> : criteri di ingresso e uscita . . . . .	35
6.	Le nuove regole sulla definizione di <i>default</i> . . . . .	38
7.	Il <i>Calendar provisioning</i> . . . . .	45
7.1.	Aspetti peculiari . . . . .	45
7.2.	<i>Provisioning</i> in presenza di misure di concessione . . . . .	53
8.	Gli Orientamenti EBA in materia di concessione e monitoraggio dei prestiti (EBA-GI Lom) . . . . .	54
8.1.	Elementi generali . . . . .	54
8.2.	La valutazione del merito di credito delle imprese . . . . .	57
8.3.	Concessione affidamenti a microimprese e piccole imprese . . . . .	58
8.4.	Concessione affidamenti a medie e grandi imprese . . . . .	59
8.5.	Gruppi di imprese . . . . .	61
8.6.	Prestiti su immobili non residenziali . . . . .	61

8.7.	Prestiti per lo sviluppo immobiliare . . . . .	62
8.8.	<i>Shipping</i> . . . . .	62
8.9.	Finanza di progetto. . . . .	63
8.10.	Il monitoraggio del rischio di credito . . . . .	63
9.	Regole bancarie e Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza a confronto . . . . .	66
9.1.	Le modifiche al Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza in attuazione della direttiva <i>insolvency</i> . . . . .	66
9.2.	I segnali di <i>alert</i> previsti dal Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza . . . . .	68
9.3.	Banche e organo di controllo societario . . . . .	71

### Capitolo 2

#### L'ANALISI E LA GESTIONE DEL RISCHIO DI CREDITO NELLE IMPRESE NON FINANZIARIE

di *Gianni Zorzi e Giuliano Soldi*

1.	Introduzione . . . . .	75
2.	Il rischio di credito nelle imprese non finanziarie. . . . .	77
2.1.	Definizione e ambito di interesse . . . . .	77
2.2.	I ritardati pagamenti: l'entità del fenomeno . . . . .	78
2.3.	I ritardati pagamenti: le cause. . . . .	81
2.4.	I ritardati pagamenti: gli effetti . . . . .	84
2.5.	I ritardati pagamenti: i rimedi. . . . .	86
3.	La gestione del rischio di credito nelle imprese non finanziarie . . . . .	88
3.1.	Il concetto di gestione anticipata del rischio di credito . . . . .	88
3.2.	La rinegoziazione dei termini e la fase del recupero crediti. . . . .	90
4.	Gli strumenti per l'analisi del rischio di credito. . . . .	91
4.1.	Il concetto di <i>ability to pay</i> e di <i>willingness to pay</i> . . . . .	91
4.2.	Il <i>rating</i> del credito. . . . .	93
4.3.	<i>Rating</i> e <i>scoring</i> . . . . .	106
4.4.	<i>Rating</i> pubblici e <i>rating</i> privati . . . . .	107
4.5.	<i>Rating</i> sollecitati e <i>rating</i> non sollecitati . . . . .	109
4.6.	Il fido commerciale o <i>credit limit</i> . . . . .	111
5.	I modelli di <i>credit scoring</i> . . . . .	113
5.1.	Lo Z-Score di Edward Altman . . . . .	113
5.2.	La <i>performance</i> dei modelli di <i>scoring</i> . . . . .	116
6.	Gli strumenti assicurativi per il trasferimento del rischio di credito . . . . .	117
6.1.	Le assicurazioni del credito e la filosofia della condivisione ragionata del rischio. . . . .	117
6.2.	Le principali tipologie di polizze crediti . . . . .	119

### Capitolo 3

#### MERITO CREDITIZIO E *PRICING* DEL CAPITALE: UN NUOVO MODELLO DI STIMA DELL'*EQUITY RISK PREMIUM* DELLE PMI

di *Federico Beltrame*

1.	Introduzione . . . . .	124
----	------------------------	-----

2.	Le criticità di determinazione del costo del capitale . . . . .	124
2.1.	Il costo del capitale. . . . .	124
2.2.	Criticità generali sulla determinazione del costo del capitale . . . . .	125
2.3.	Le criticità di calcolo del costo del capitale per le imprese non quotate . . . . .	126
3.	Un modello alternativo per la determinazione del costo del capitale: il <i>Totally Levered Approach</i> (TLA) . . . . .	128
3.1.	Le basi del modello . . . . .	128
3.2.	Il <i>pricing</i> del credito e del capitale proprio attraverso un approccio <i>risk neutral</i> . . . . .	130
4.	La determinazione della probabilità di insolvenza da utilizzare nel modello. . . . .	131
4.1.	Modalità di attribuzione della probabilità di <i>default</i> . . . . .	131
4.2.	Il <i>rating</i> e la probabilità di inadempienza del Fondo centrale di garanzia . . . . .	132
4.3.	Utilizzo dell'EM Score di Altman e il collegamento con la probabilità di <i>default</i> . . . . .	134
5.	La <i>Loss Given Default</i> (LGD) da impiegare nel modello . . . . .	139
6.	Dal costo del capitale <i>unlevered</i> al WACC. . . . .	141
7.	Una proposta di elaborazione di nuovi indicatori di sostenibilità del debito . . . . .	142
8.	Conclusioni . . . . .	145
	Appendice. Costo del capitale e multiplo del NOPAT: prontuario . . . . .	148

## Capitolo 4

MERITO CREDITIZIO E *PRICING* DEL CAPITALE:  
UN'ANALISI EMPIRICA SULLE PICCOLE IMPRESE ITALIANEdi *Federico Beltrame, Giuliano Soldi e Gianni Zorzi*

1.	Introduzione . . . . .	169
2.	Obiettivi dell'analisi e composizione del campione . . . . .	170
3.	L'andamento del costo del capitale: i risultati dell'analisi . . . . .	172
4.	Conclusioni . . . . .	188
	<i>Bibliografia</i> . . . . .	189

