

Mercato delle transazioni NPL e industria del servicing

Previsioni 2020 e Forecast 2021

THE NEW WAVE

I messaggi chiave.



IL CREDITO DETERIORATO NELLE BANCHE ITALIANE

01

1. Nel 2021 si prevede un sensibile incremento dei flussi di nuovo deteriorato nei bilanci bancari, con un tasso di deterioramento in aumento dall'1,3% del 2020 al 2,8% del 2021 per effetto della contrazione economica 2020.
2. La previsione di aumento del deteriorato bancario porterà l'**NPE Ratio al 7,3% nel 2021**, a fronte del 6,2% di questo 2020 che registra, grazie alle dismissioni di portafogli NPL, un indice in miglioramento rispetto al passato.
3. Nelle stime di incremento del deteriorato 2021 il segmento Imprese inciderà più del comparto Famiglie.



IL MERCATO DELLE TRANSAZIONI NPL E UTP

02

1. Con 34 Mld€ previsti per il 2020 e un forecast di 34 Mld€ nel 2021 il mercato delle transazioni NPL si conferma dinamico.
2. Nel 2020 i portafogli Unsecured saranno la tipologia con la maggiore incidenza sul transato (31% del totale), mantenendo prezzi stabili rispetto agli anni precedenti.
3. Il mercato secondario contribuirà in modo significativo al totale delle transazioni sia nel 2020 (29% l'incidenza attesa) sia nel 2021 (30%), con dismissioni concentrate su portafogli Unsecured e Misti.
4. Nel biennio 2020-2021 si consolida anche il mercato delle transazioni UtP con 27 Mld€ di dismissioni attese.
5. I primi 6 investitori hanno acquisito il 44% (109 Mld€) dei portafogli NPE transati dal 2015 al 2020, evidenziando la favorevole posizione degli operatori che lavorano su questo mercato in modo stabile e continuativo.



LE GACS

03

1. Dal 2016 le GACS hanno contribuito al mercato delle transazioni NPL, in particolare sui portafogli Secured, con 31 operazioni (6 attese nel 2020) per oltre 77 Mld€ di GBV.
2. Per i portafogli assistiti da GACS di cui si ha disponibilità dei dati, il confronto con il business plan originario evidenzia che 10 portafogli su 15 sono al di sotto del target. Questo trend potrebbe portare a cedere quote di portafogli Unsecured che richiedono una diversa specializzazione nella gestione.



L'INDUSTRIA DEL SERVICING

04

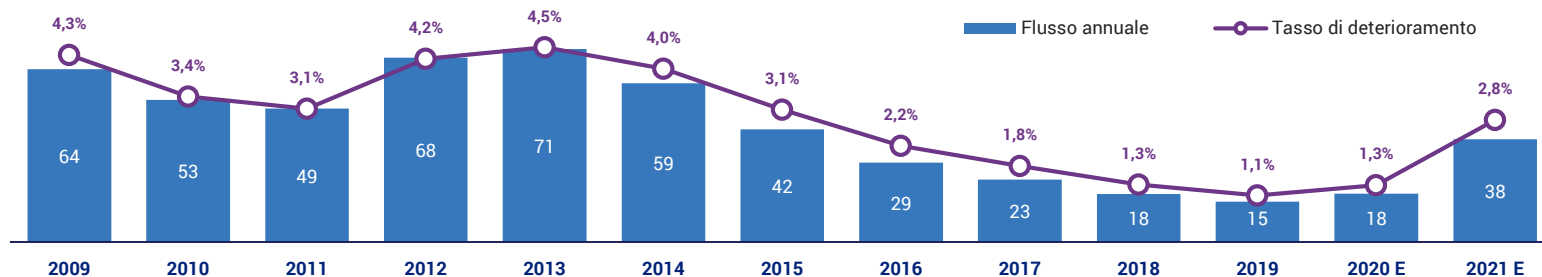
1. Lo stock complessivo di NPE da gestire in Italia è previsto in crescita già nel 2020 (+5% a/a), con la previsione di un forte aumento nel 2021 che potrebbe portare a un ammontare totale di 385 Mld€ e un probabile ulteriore incremento nel 2022.
2. Il 44% dello stock 2020 di NPE in Italia (338 Mld€) è gestito da 6 servicer.
3. Dal 2013 al 2019 il settore del servicing ha conseguito tassi medi di crescita annua a 2 cifre in termini di ricavi, masse gestite e investimenti.
4. Si stima un progressivo consolidamento dei servicer dal 2013 al 2019 nelle masse gestite.

Il credito deteriorato nelle banche italiane



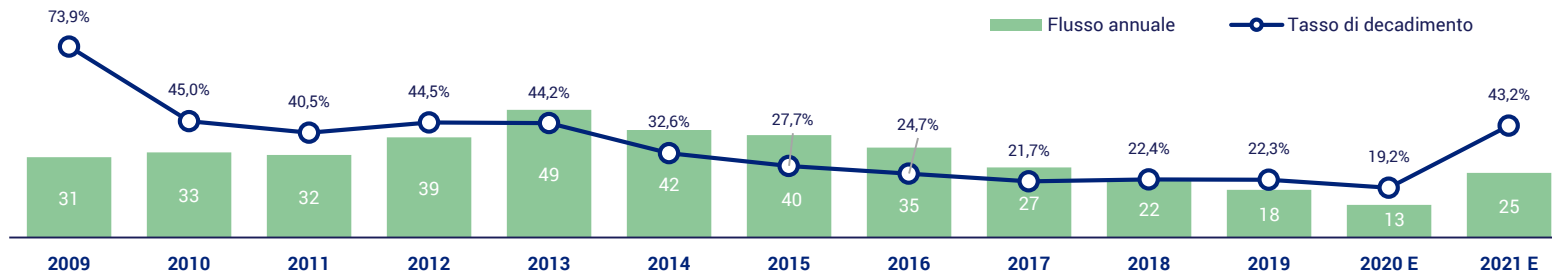
Nel 2021 si prevede un sensibile incremento del nuovo deteriorato nei bilanci bancari. Il 2020 è, invece, atteso sostanzialmente in linea con gli ultimi anni grazie agli interventi di politica economica prorogati a fine anno.

FLUSSI ANNUALI DI NUOVI PRESTITI IN DEFAULT E TASSO DI DETERIORAMENTO DEI PRESTITI (DETERIORATION RATE) - VOLUMI IN MLD€ E PERCENTUALI



Nel 2021 si stima un tasso di deterioramento in deciso raddoppio rispetto a fine 2020. Il dato è tuttavia di gran lunga inferiore se confrontato con il picco del 4,5% registrato nel 2013.

FLUSSI ANNUALI DI NUOVI INGRESSI IN SOFFERENZA (DA INADEMPIENZE PROBABILI/SCADUTI) E TASSO DI DECADIMENTO (DANGER RATE) - VOLUMI IN MLD€ E PERCENTUALI



Il tasso di decadimento (da UtP a NPL) nel 2021 è atteso in linea con i valori percentuali registrati nel 2013 ma con importi assoluti più contenuti grazie alla gestione del deteriorato bancario degli ultimi anni.

TASSO DI DETERIORAMENTO: flusso annuale nuovi prestiti in default rettificato/stock prestiti non in default rettificato anno precedente. FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia.

TASSO DI DECADIMENTO: flusso annualizzato di nuovi ingressi in sofferenza rettificato/stock inadempienze probabili (UTP) e scaduti alla fine dell'anno precedente. FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia.

Scenario utilizzato per le previsioni 2020 e 2021 dei tassi di deterioramento.

01

Le previsioni sono state elaborate sulla base delle seguenti ipotesi:

1. Effetti della pandemia Covid-19 con un impatto sul PIL: -9% nel 2020 e una ripresa nel 2021 con un +5%
2. Assenza di un secondo lockdown generalizzato
3. Riduzione del commercio mondiale del -12% nel 2020
4. Proroga fino a gennaio 2021 della moratoria sui prestiti e del blocco dei licenziamenti
5. Deroga EBA della classificazione «forbearance» dei prestiti soggetti a moratoria fino a settembre 2020
6. Distribuzione su più anni, 2021 e 2022, della materializzazione dei nuovi flussi di deteriorato

02

Attenuanti rispetto alle crisi economiche precedenti

Il default rate della crisi derivante dal Covid-19 risulta inferiore a quello della crisi finanziaria del 2011-2013 perché beneficia di:

1. Un pronto intervento delle banche centrali con iniezioni di liquidità ai massimi storici
2. Piani a supporto dell'economia e dei debitori (i.e. moratorie, prestiti garantiti dallo stato) attivati dai governi mondiali
3. La minor durata della crisi economia che prevede un recupero già nel 2021, mentre alla crisi finanziaria del 2009-2010 è seguita la crisi del debito sovrano del 2011-12
4. La maggiore solidità delle banche in termini di underwriting dei nuovi crediti e di gestione dei crediti deteriorati

03

Variabilità dello scenario e analisi di sensitività

Ci sono diversi fattori che potrebbero influire sullo scenario economico:

1. Durata ed estensione del contagio da Covid-19
2. Evoluzione della domanda globale
3. Livello di fiducia di imprese e famiglie
4. Efficacia delle politiche economiche

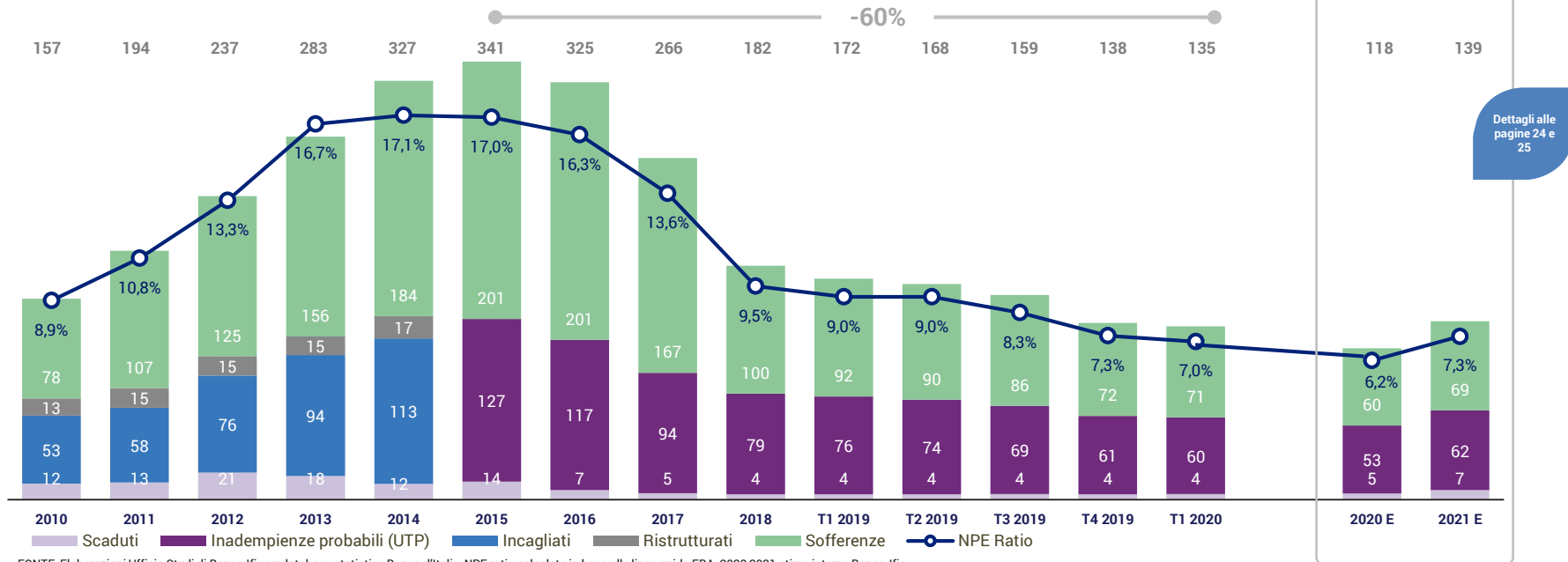
In un contesto peggiorativo (PIL 2020: -13% e 2021 +4,8%; riduzione del commercio mondiale del 20%):

1. Il tasso di deterioramento 2021 potrebbe salire al 3,4%, valore che rimarrebbe comunque a un livello più basso del picco 2013
2. Il tasso di decadimento 2021 aumenterebbe al 57,8%

FONTE: Analisi interne Banca Ifis

Nel 2020 si prevede un ulteriore calo del deteriorato nei bilanci delle banche (-15% nel 2020 vs -24% nel 2019). Il forecast 2021 vede un forte incremento dell'*NPE Ratio* al 7,3%, con un ritorno al tasso registrato nel 2019.

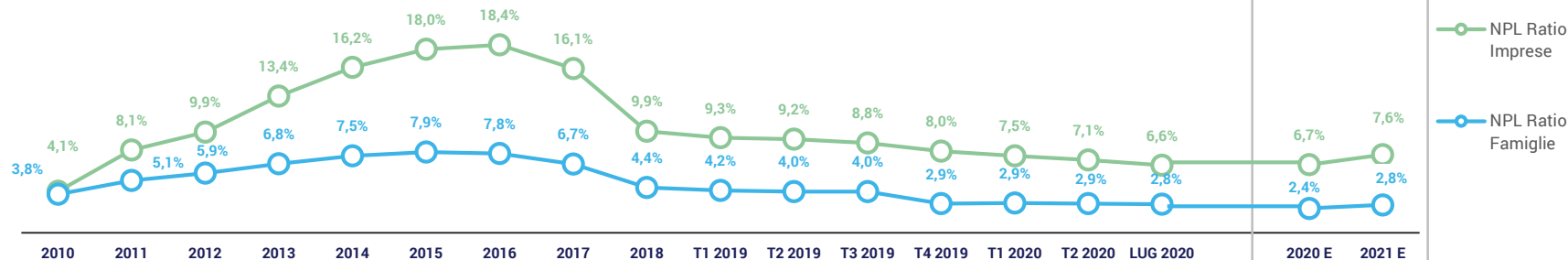
CREDITI DETERIORATI LORDI BANCARI - MLD€ E PERCENTUALI - CLASSIFICAZIONE DEI CREDITI DETERIORATI AGGIORNATA NEL 2015



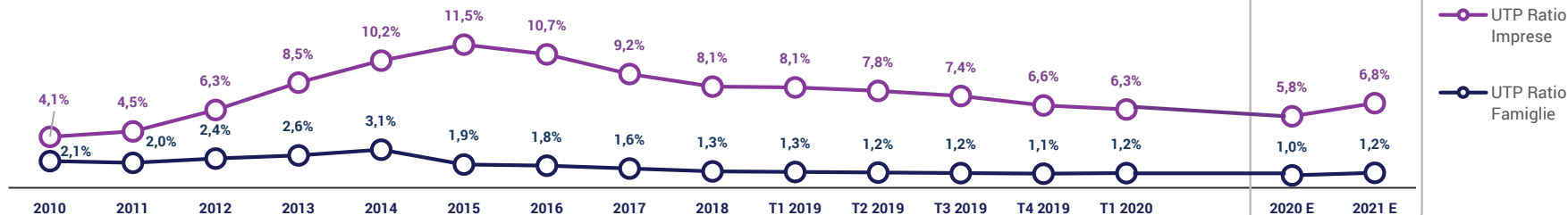
Fonte: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia; NPE ratio calcolato in base alle linee guida EBA; 2020, 2021 stime interne Banca Ifis.

Nel 2021 l'incidenza del credito deteriorato sugli impieghi è attesa in aumento su tutte le tipologie di clientela, ma con un incremento decisamente superiore nel segmento Imprese.

NPL RATIO: SOFFERENZE BANCARIE LORDE/PRESTITI PER TIPO DI DEBITORE - PERCENTUALI



UTP RATIO: INADEMPIENZE PROBABILI (UTP) BANCARIE LORDE/PRESTITI PER TIPO DEBITORE - PERCENTUALI



FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia – stima da analisi interne Banca Ifis



Transazioni NPL e UTP

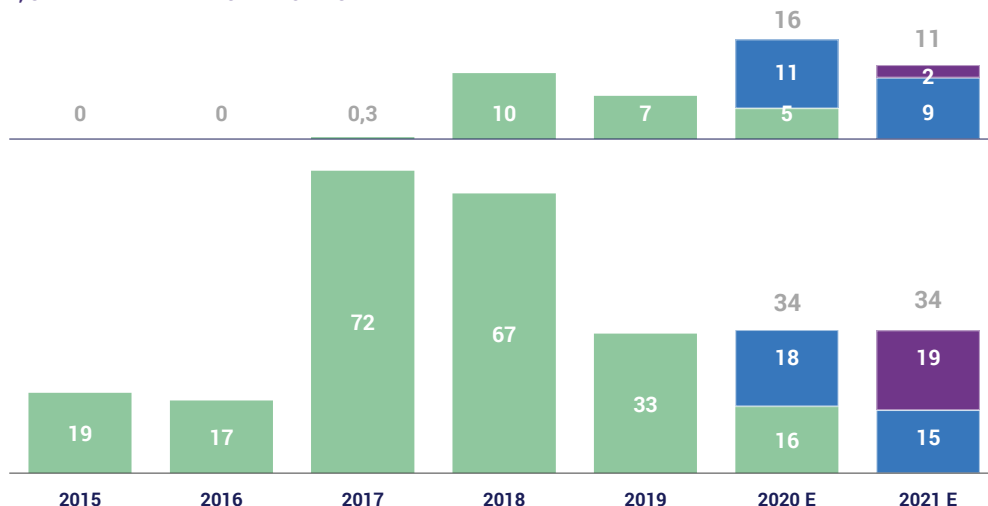


Sono attesi volumi significativi di transazioni NPL sia nel 2020 sia nel 2021.
Si consolida anche il mercato delle transazioni su portafogli UTP.

TREND MERCATO NPL, UTP E PIPELINE – MLD€ E PERCENTUALI

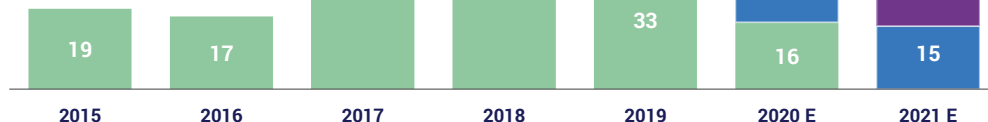
UTP Mld€

Dettagli alle
pagine 26,
27 e 28



NPL Mld€

■ Stima
■ Pipeline
■ Effettivo



	2015	2016	2017	2018	2019	2020 E	2021 E
% GACS	0%	3%	44%	43%	30%	18%	ND
% Mercato Secondario	31%	51%	4%	2%	16%	29%	30%

FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa – Analisi interne Banca Ifis

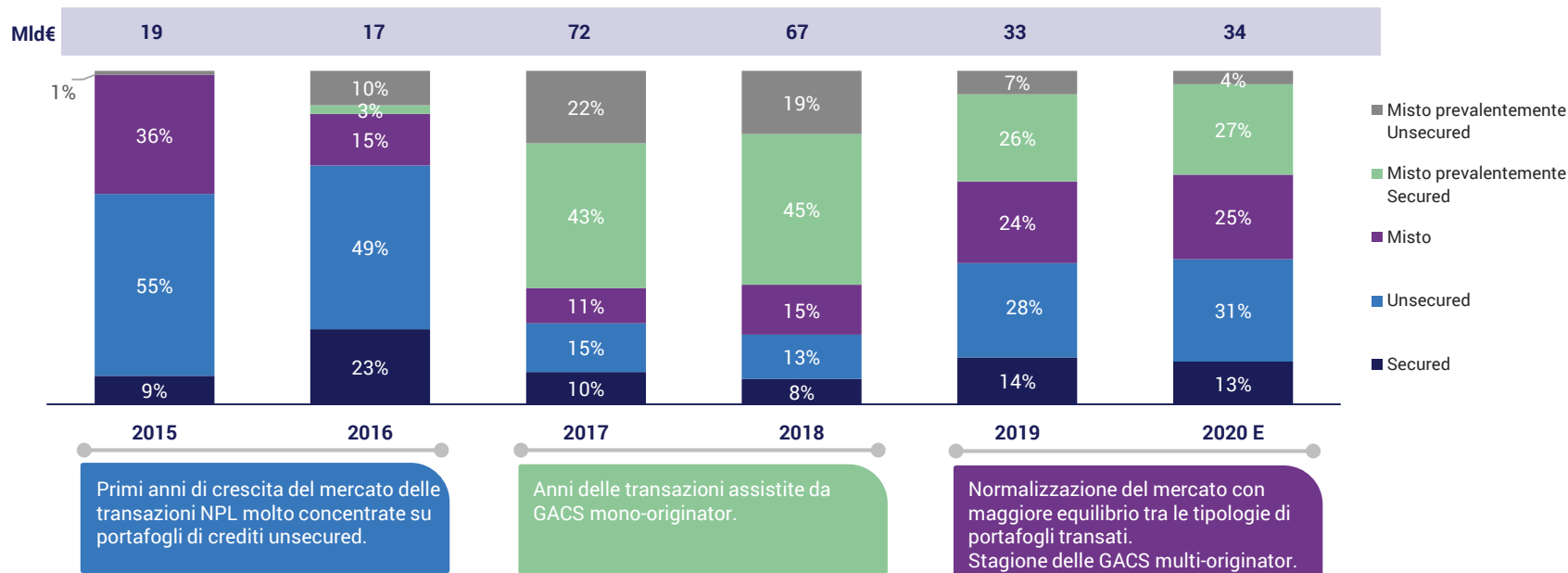
La dinamicità del mercato 2020 è confermata dalle transazioni già chiuse nei primi nove mesi e pari a 16 mld€, quasi il 50% della previsione per l'anno.
Le pipeline 2020 e 2021 tengono conto di quanto dichiarato nelle strategie di deleverage delle banche.

Si stima che nel 2021 il mercato secondario contribuirà per circa il 30% alle transazioni NPL. La quota potrebbe anche aumentare, considerata la tendenza degli investitori a cedere quote di portafoglio su crediti Unsecured.

Nel biennio 2020-2021 sono previsti 27 Mld€ di dismissioni su portafogli UTP, con una concentrazione su grandi operazioni (es. 3 Mld€ MPS nel 2020, 6,5 Mld€ Unicredit nel 2021).

Nel 2020 l'Unsecured sarà la tipologia di crediti con la maggiore incidenza nelle transazioni NPL (31% dell'ammontare complessivo).

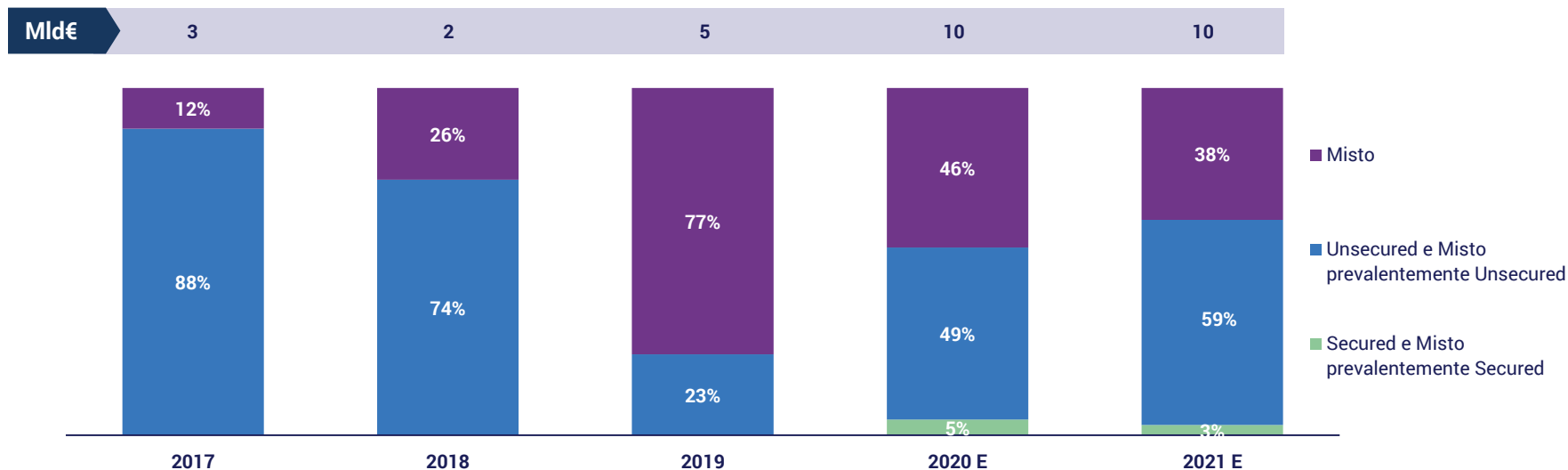
TRANSAZIONI NPL PER TIPOLOGIA DI GARANZIA – MLD€ E PERCENTUALI



FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa – Analisi interne Banca Ifis

Le dismissioni sul mercato secondario NPL sono quasi esclusivamente su portafogli Unsecured e Misti. Gli investitori che hanno acquisito portafogli prevalentemente Secured già dal 2020 hanno avviato la dismissione delle quote Unsecured che necessitano di servicer specializzati.

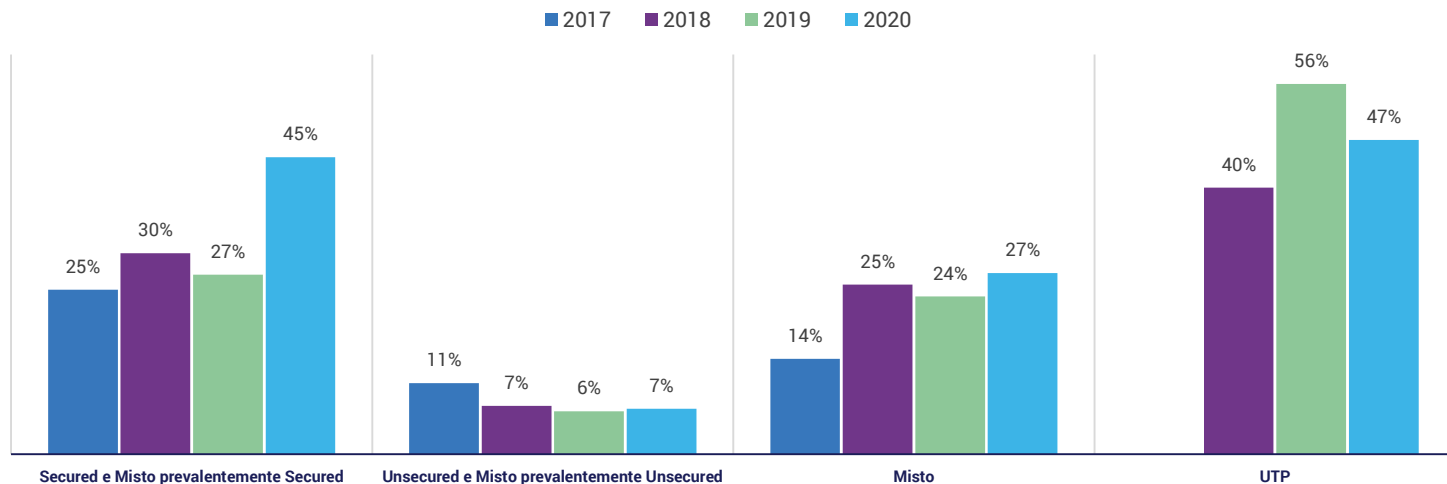
TRANSAZIONI NPL SUL MERCATO SECONDARIO IN BASE AL TIPO DI PORTAFOGLI - MLD€ E PERCENTUALI



FONTE: Market Database Banca Ifis NPL – Comunicati stampa e news – stime interne Banca Ifis

Stabile la valorizzazione del prezzo medio di cessione dei portafogli Unsecured. I prezzi dei portafogli Misti, Secured e UTP presentano una variabilità condizionata dalle grandi operazioni.

TREND PREZZI DELLE CESSIONI NPL PER TIPOLOGIA DI CREDITO - PERCENTUALI



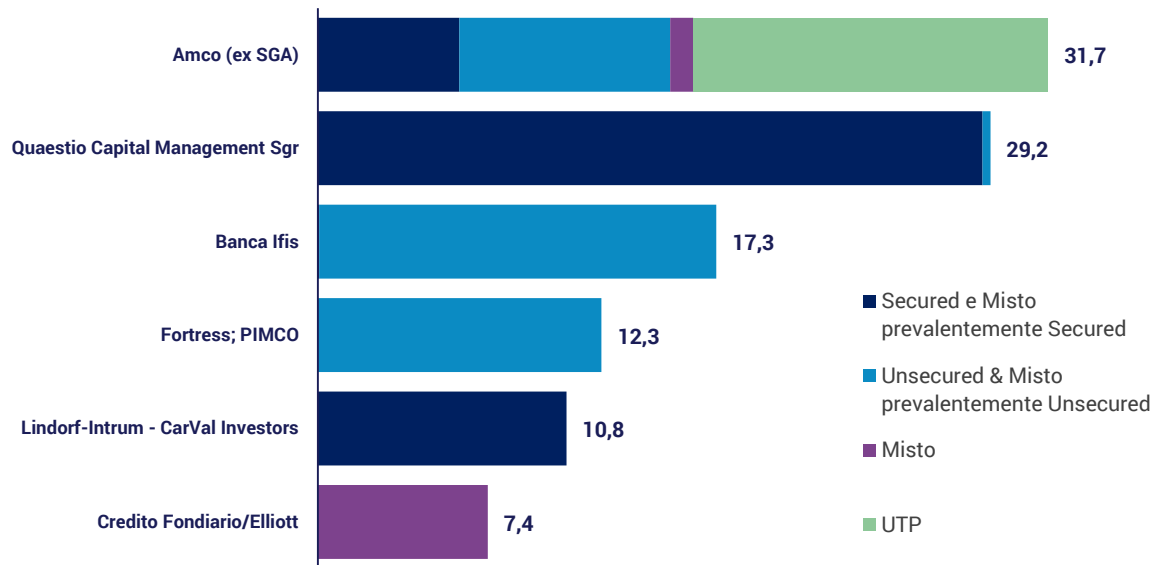
Il prezzo medio del comparto Secured nel 2020 è influenzato dalla valorizzazione del deal MPS-Amco di 8 Mld€ (60% NPL).

I prezzi del comparto Misto sono stabili dal 2018. Il valore medio 2017 era impattato dall'operazione «Fino» di Unicredit. Al netto delle grandi operazioni, la stabilità nei prezzi 2020 è l'effetto combinato dell'impatto negativo sul mercato del Covid compensato dalla cessione di crediti più recenti e meno lavorati e dalla conferma degli investimenti degli operatori leader o senior nel mercato italiano.

FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa – Analisi interne Banca Ifis

Con l'eccezione di Amco, i principali investitori di mercato mostrano un'elevata specializzazione nella tipologia di portafogli acquisiti.

2015 - 2020 TRANSAZIONI NPE PER INVESTITORE (ESCLUSA PIPELINE) - MLD€



109 Mld€

totale volumi dei 6
principali investitori
che rappresentano il

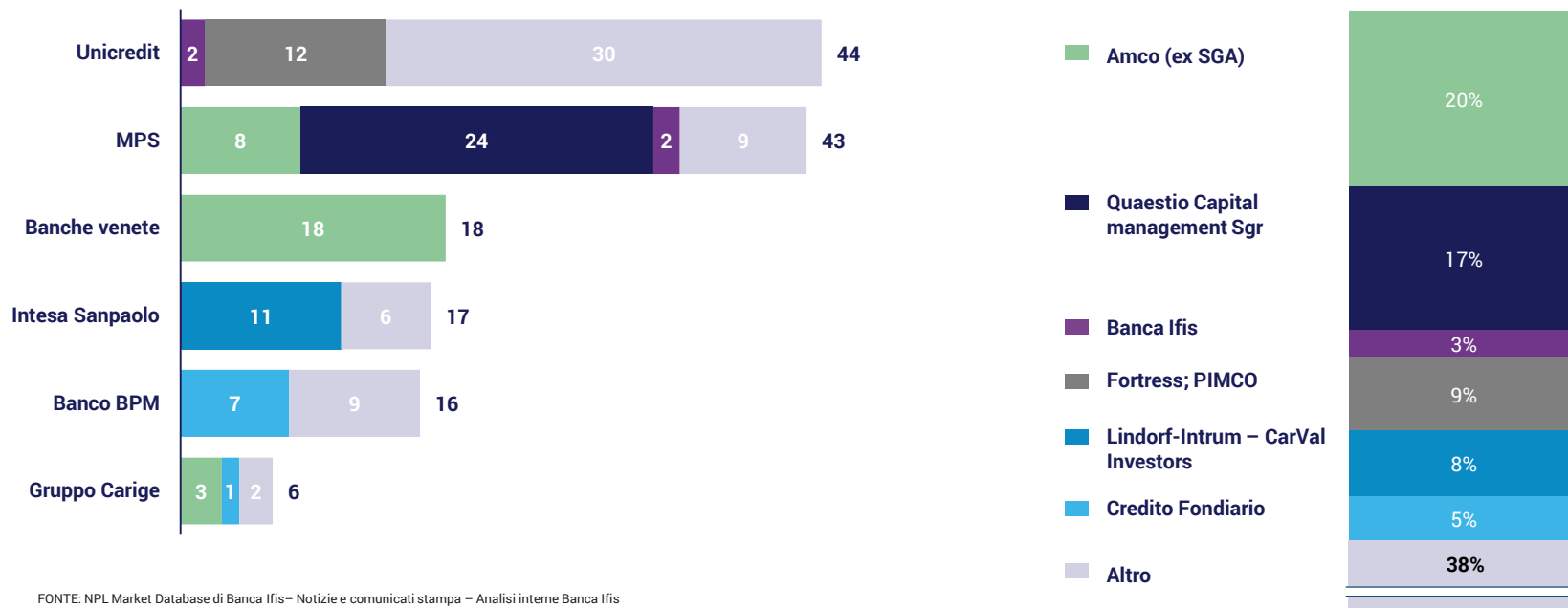
44%

del totale transazioni
NPE (2015-2020)

FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa – Analisi interne Banca Ifis

I portafogli NPE dismessi dalle principali banche sono stati acquisiti per il 62% da sei investitori.

2015- 2020 I BIG PLAYER CHE HANNO ACQUISITO I PORTAFOGLI DISMESSI DALLE PRINCIPALI BANCHE - MLD€ E PERCENTUALI SUL TOTALE VOLUMI DISMESSI



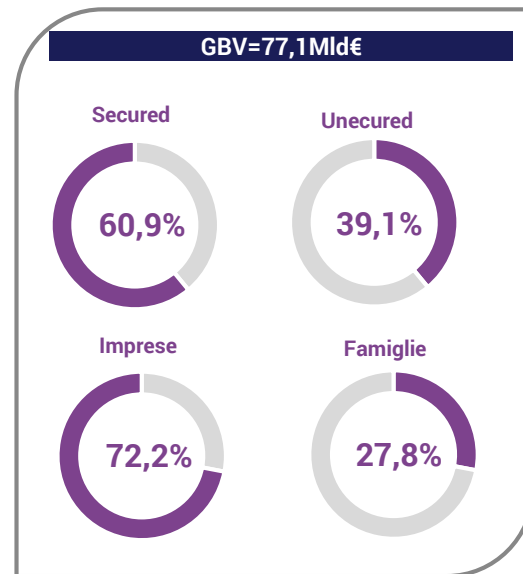
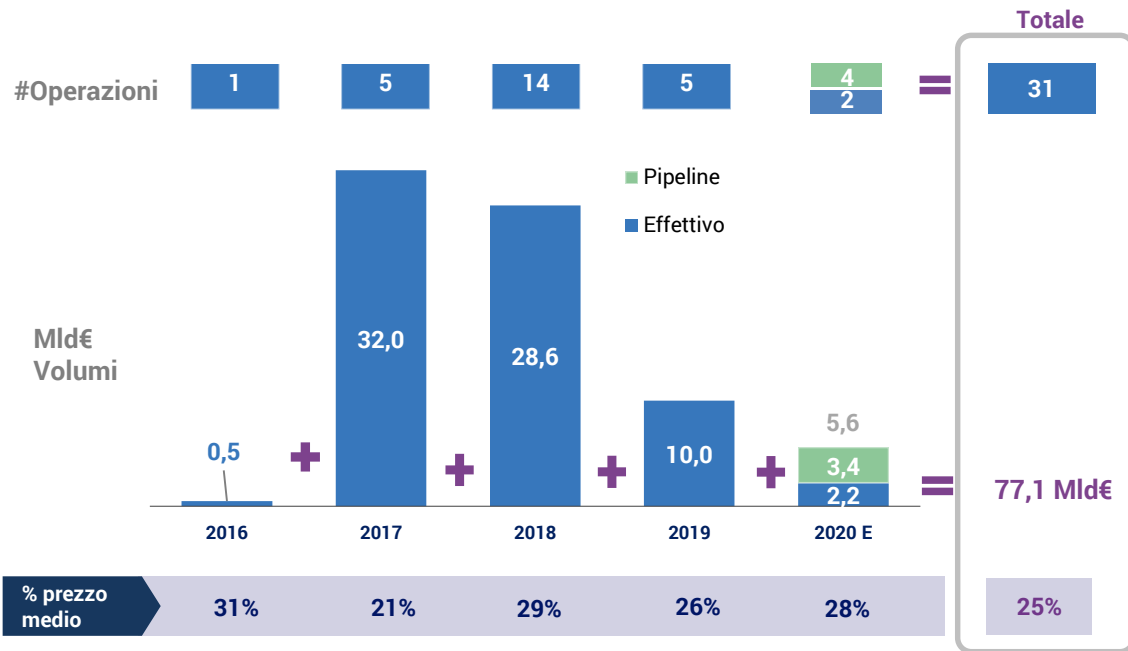
FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa – Analisi interne Banca Ifis

Approfondimento GACS



Dal 2016 le GACS hanno sostenuto il mercato delle transazioni NPL, principalmente su portafogli Secured, con 31 operazioni per 77 Mld€ di GBV.

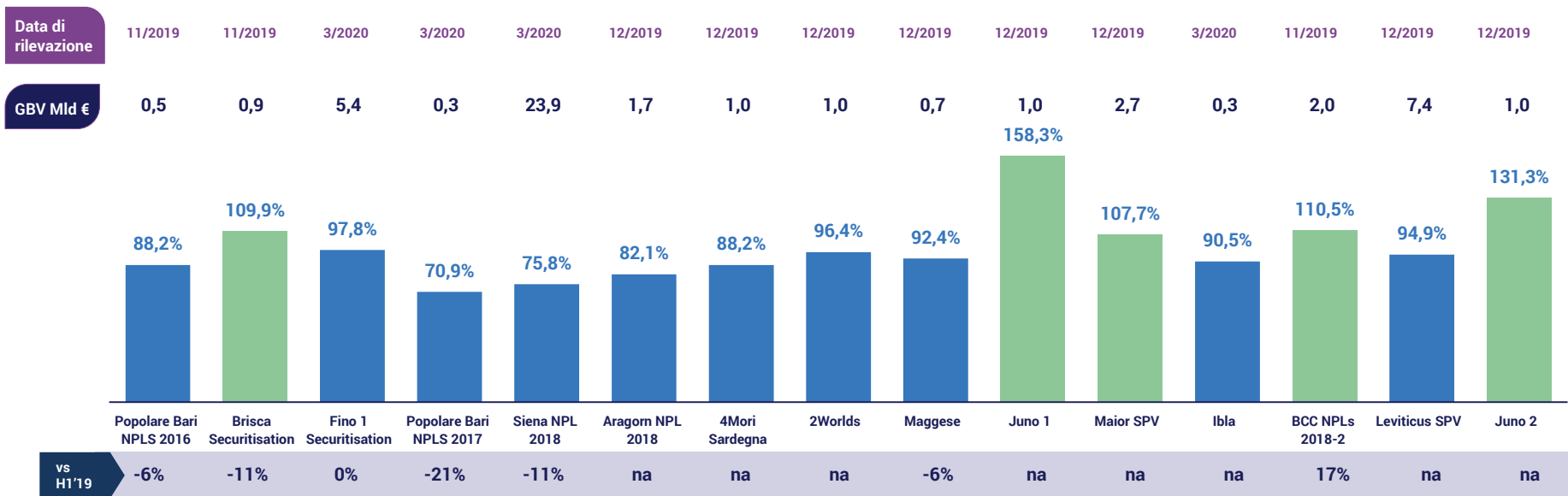
TREND PORTAFOGLI NPL ASSISTITI DA GACS - MLD€, # OPERAZIONI E PERCENTUALI



FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa – Analisi interne Banca Ifis

I portafogli assistiti da GACS presentano 10 casi su 15 che performano al di sotto del business plan, nonostante la rilevazione sia antecedente la crisi Covid-19. Questo trend potrebbe portare a nuove cessioni di quote di portafogli Unsecured verso servicer specializzati.

GROSS COLLECTION RATIO CUMULATO, CONFRONTO CON BUSINESS PLAN INIZIALI - PERCENTUALI



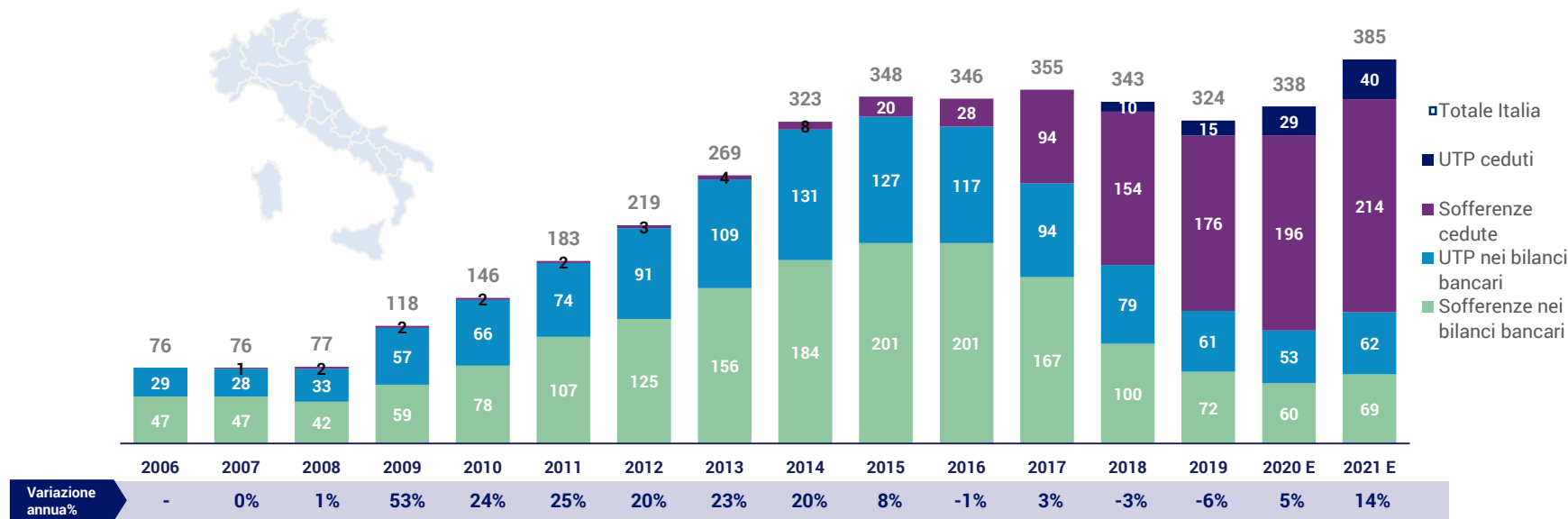
FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa – Stime interne di Banca Ifis; DBRS Morningstar - Giugno 2020, ultima data di rilevazione disponibile

Industria NPL



Lo stock complessivo di NPE in Italia è previsto in crescita già nel 2020, con un'accelerazione nel 2021 che potrebbe portare a un ammontare di 385 Mld€ e un probabile ulteriore incremento nel 2022.

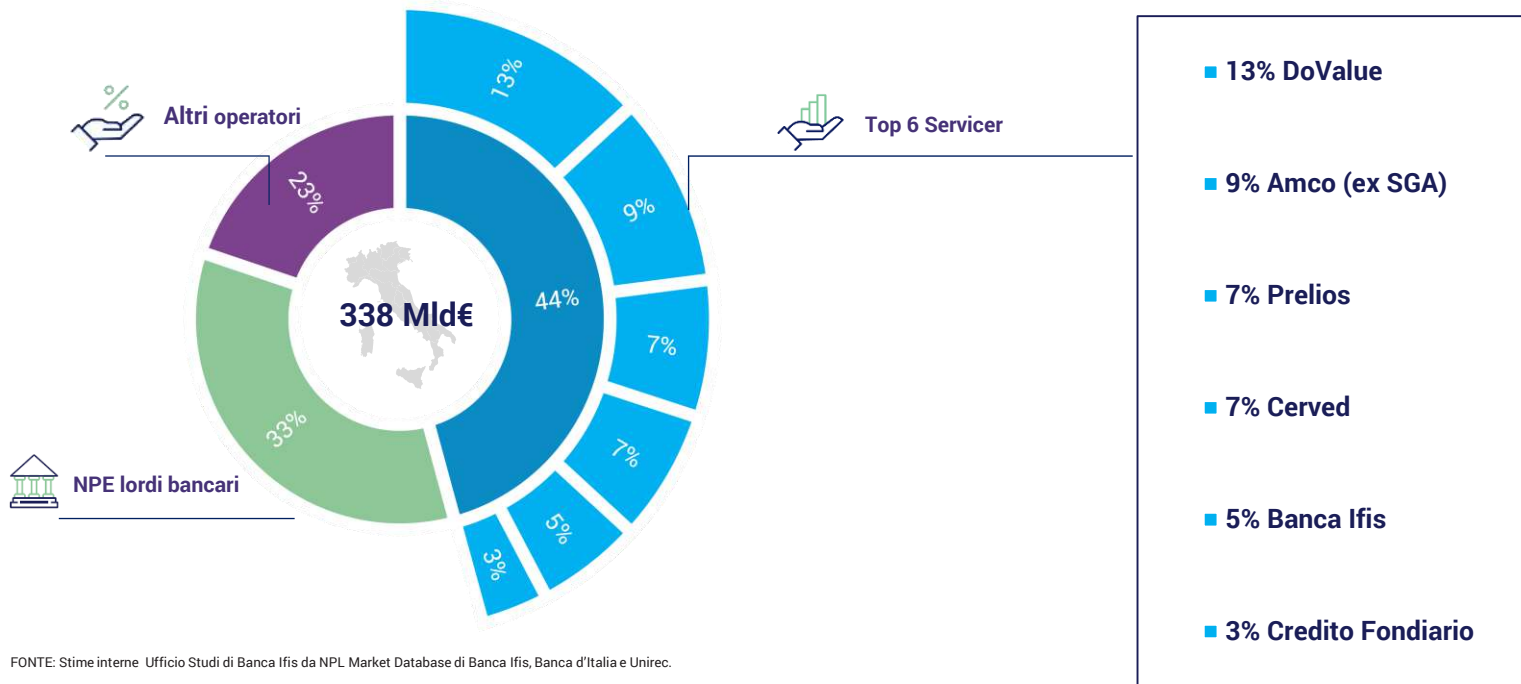
AMMONTARE TOTALE DEGLI NPE IN ITALIA (ESCLUSI SCADUTI) – MLDE



FONTE: Stime interne Ufficio Studi di Banca Ifis da NPL Market Database di Banca Ifis, Banca d'Italia e Unirec.





Il 44% dei volumi di deteriorato Italia da gestire è concentrato su sei servicer.

TRANSAZIONI NPE: NPE LORDI BANCARI, CESSIONI NPL E UTP CHIUSE DAL 2015 AL 2020 (INCLUSA LA PIPELINE 2020) MLD€, PERCENTUALI



FONTE: Stime interne Ufficio Studi di Banca Ifis da NPL Market Database di Banca Ifis, Banca d'Italia e Unirec.

Dal 2013 il settore del servicing è cresciuto a due cifre ogni anno. Positivo e costante l'andamento della redditività del settore.

Fattori distintivi del servicing business	Variazione media annua dal 2013 al 2019 (CAGR)	
 Mercato in espansione	+21%	(ricavi)
 Ruolo di rilievo nella gestione del deteriorato	+24%	(AuM)
 Forte spinta all'innovazione tecnologica	+15%	(investimenti*)
 Buona redditività di settore	+8%	(EBITDA)

*immobilizzazioni materiali e immateriali da bilanci

Fonte: Analisi interne Banca Ifis su dati di bilancio 2013-2019

MARKET WATCH
NPL 

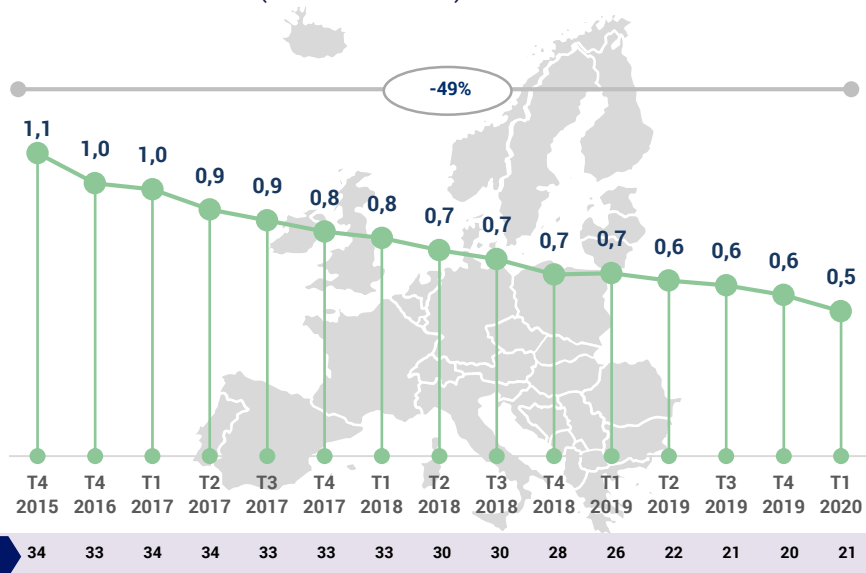
Tavole di approfondimento

 **Banca Ifis**

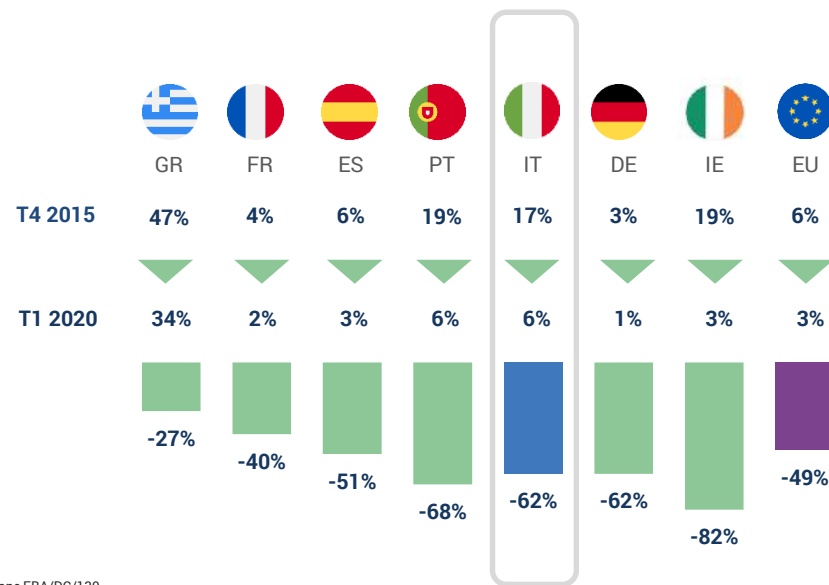
NPL MARKET

Dal 2015, l'*NPE Ratio* italiano si è ridotto in misura maggiore rispetto alla media europea. I crediti non performing italiani costituiscono il 21% del totale europeo, contro il 34% del 2015.

PRESTITI NON PERFORMING (CREDITI DETERIORATI) UE – BILIARDI DI €



NPE RATIO EUROPA - PERCENTUALI



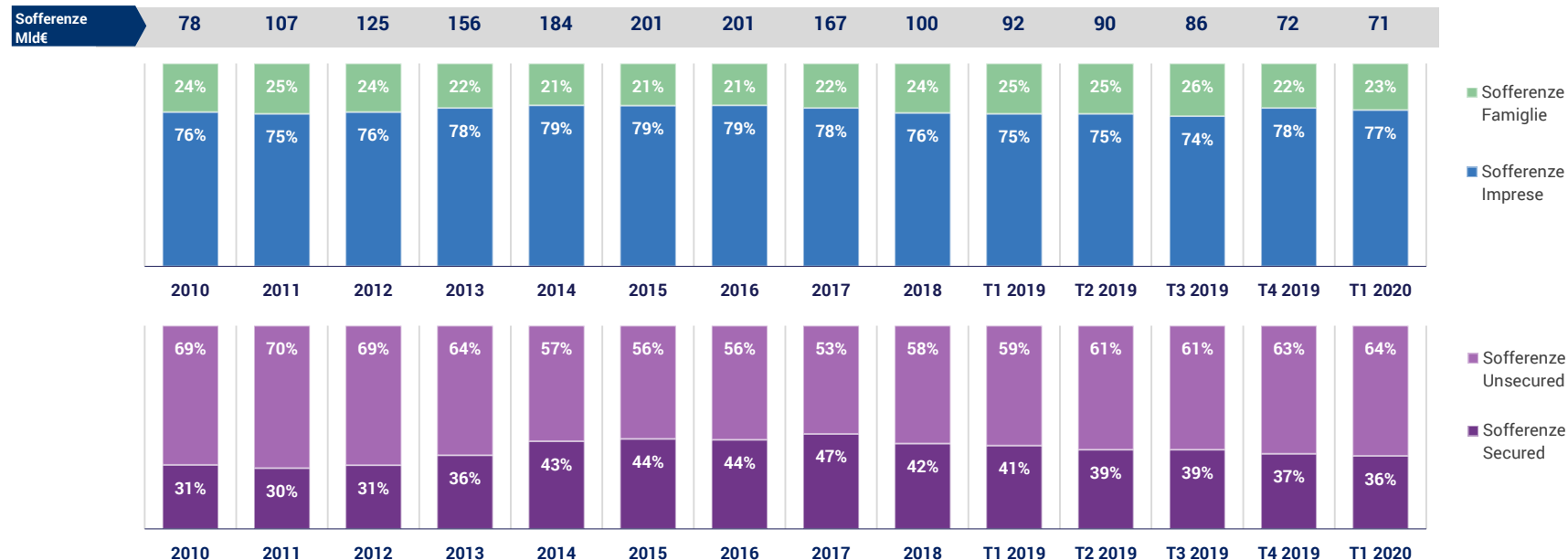
NPL Ratio calcolato secondo la soluzione implementata dalla BCE per l'informativa relativa alle maggiori banche Europee, come stabilito dalla decisione EBA/DC/130.

Si noti che nel report EBA i termini esposizioni deteriorate (NPE) e crediti deteriorate (NPL) sono utilizzati in modo intercambiabile.

FONTE: EBA "Risk Dashboard" report, NPL ratio basato su una media ponderata.

La quota principale di crediti ancora a bilancio bancario è riferibile alle Imprese, con una quota sostanzialmente stabile dal 2010. In crescita l'incidenza dei crediti Unsecured.

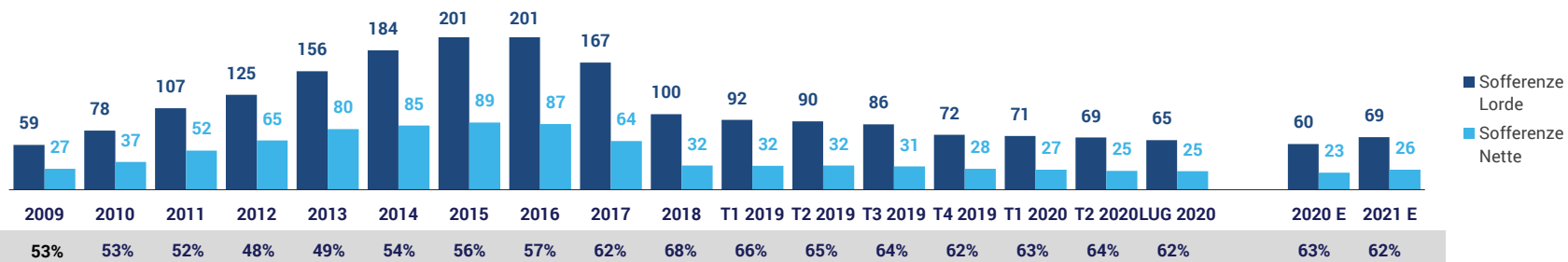
SOFFERENZE BANCARIE LORDE - PERCENTUALI DI CREDITI PER FAMIGLIE E IMPRESE, SECURED E UNSECURED (% SUL TOTALE SOFFERENZE)



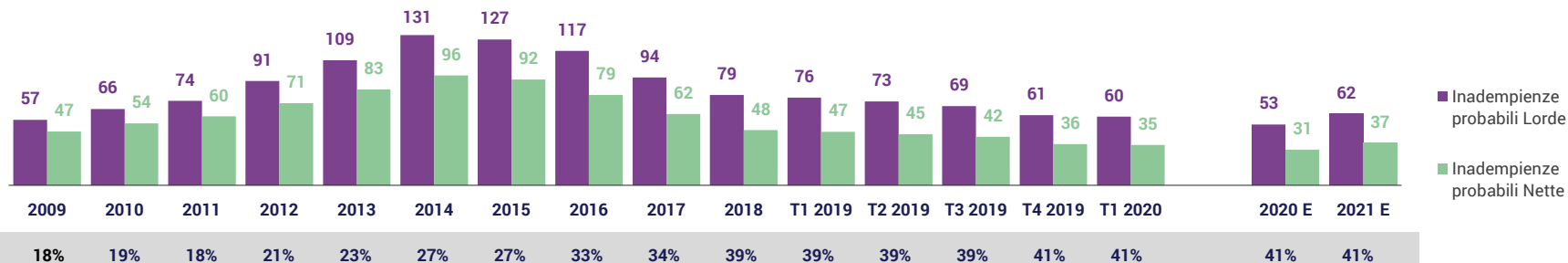
FONTE: basato su Database Statistico Banca d'Italia; stime interne di: Banca Ifis.

L'ammontare delle sofferenze nette previsto per il 2020 si attesta ai livelli del 2009.

SOFFERENZE BANCARIE LORDE- MLD€ E PERCENTUALI



INADEMPIENZE PROBABILI (UTP) BANCARIE – MLD€ E PERCENTUALI



FONTE: basato su Database Statistico Banca d'Italia; stime interne di: Banca Ifis.

Le transazioni NPL dei primi nove mesi del 2020 hanno una dimensione media abbastanza contenuta (~600 mln€), fatta eccezione per l'operazione MPS-Amco.

Investitore	Mld€ GBV	Servicer	Venditore (Originator)
Amco (ex SGA)	4,8	Amco (ex SGA)	Monte dei Paschi di Siena
Amco (ex SGA)	0,3	Amco (ex SGA)	CreVal
Amco (ex SGA)	0,8	Amco (ex SGA)	Banca Popolare di Bari
Confidential	1,2	Prelios	BPER
Confidential	1,0	Prelios	Banca Popolare di Sondrio
Confidential	0,1	n.a.	Prelios Innovation
Confidential	0,3	n.a.	CreVal
Confidential	0,1	n.a.	Cassa di Risparmio di Volterra
NPL Securitisation Italy SPV srl	1,7	J-Invest	J-Invest
Apeiron Management (Apollo)	1,3	n.a.	Grandi Lavori Finconsit
Banca Ifis	0,8	Banca Ifis	Unicredit
Banca Ifis	0,3	Banca Ifis	Illimity
Illimity	0,6	Illimity	Unicredit
Illimity	0,2	Illimity	Confidential
Barclays, Guber Banca	0,6	Guber Banca	Unicredit
MBCredit Solution	0,1	MBCredit Solution	Deutsche Bank
MBCredit Solution	0,1	MBCredit Solution	CreVal
MBCredit Solution	0,3	MBCredit Solution	Confidential
Hoist Finance	0,4	n.a.	CreVal
Confidential e altre minori	0,6	n.a.	n.a.
Totale	15,6		

NPL

FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa – Analisi interne Banca Ifis

Nell'ultimo trimestre 2020 si prevede la finalizzazione di diverse transazioni NPL, di cui quasi 7 Mld€ già in stato avanzato di lavorazione.

NPL

	Venditore (Originator)	Progetto	Tipo di transazione	Ongoing	Pianificato	Annunciato	Mld€ GBV
	Unicredit	Roma	Disposal	-	-	1,4	1,4
	Unicredit	Sandokan II	Disposal	-	-	0,8	0,8
	Unicredit	New York	Disposal	0,7	-		0,7
	Intesa Sanpaolo	Rep	Disposal	-	-	1,4	1,4
	Intesa Sanpaolo	Simba 2	Disposal	0,3	-	-	0,3
	Iccrea Banca	n.a.	GACS	1,6	-	-	1,6
	UBI	n.a.	Disposal	1,0	-	-	1,0
	Cariparma	n.a.	GACS	1,0	-	-	1,0
	Cassa Centrale Banca	n.a.	GACS	0,7	-	-	0,7
	Banco Desio	n.a.	GACS	-	0,5	-	0,5
	Banca Popolare di Sondrio	n.a.	Disposal	0,4	-	-	0,4
	Monte dei Paschi di Siena	n.a.	Disposal	0,4	-	-	0,4
	Banca del Fucino	n.a.	Securitization	0,3	-	-	0,3
	Confidential e altre minori	n.a.	n.a.	0,4	6,3	1,1	7,7
	Totale Pipeline 2020			6,8	6,8	4,6	18,2

FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa – Analisi interne Banca Ifis

Dinamico il mercato 2020 delle transazioni UTP: 4,6 Mld€ di deal conclusi con una pipeline di oltre 10 Mld€.

UTP

Anno	Venditore (originator)	Progetto	Investitore	Mld€ GBV
2020	Monte dei Paschi di Siena	Hydra	Amco (ex SGA)	3,3
	Banca Popolare di Bari	n.a.	Amco (ex SGA)	1,2
	Banca Popolare Valconca	n.a.	Confidential	0,1
Totale				4,6

Anno	Venditore (originator)	Progetto	Investitore	Mld€ GBV
Pipeline Ongoing 2020	Unicredit	n.a.	Pool di fondi e servicer	6,5
	Unicredit	Dawn	n.a.	1,0
	Banco BPM	n.a.	Partnership	2,0
	Intesa Sanpaolo	Levante	n.a.	0,3
	Intesa Sanpaolo	Simba	n.a.	0,3
	Confidential e altre minori	n.a.	n.a.	0,6
Totale Pipeline				10,7

FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa – Analisi interne Banca Ifis

General Statement.

La presente pubblicazione è stata redatta da Banca Ifis. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Banca Ifis affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere garantita.

La presente pubblicazione viene fornita per meri fini di informazione ed illustrazione non costituendo pertanto in alcun modo un parere fiscale e di investimento.

