



**STEP**  
**UP**

npl  
meeting

MARKET WATCH  
**NPL** 

**Mercato delle transazioni  
*Npl* e industria del credito  
deteriorato**

Scenario 2023-2025

SETTEMBRE 2023

# I messaggi chiave (1/2).

## SCENARIO MACROECONOMICO E ANDAMENTO DELLA RISCHIOSITÀ NEI BILANCI BANCARI: ITALIA E UE A CONFRONTO

01

1. Le principali previsioni di scenario delineano una forte resilienza delle economie globali, grazie a 2 fattori: 1) stimolo fiscale fortemente espansivo; 2) consumi privati con una dinamica positiva.
2. Nel primo trimestre del 2023 i crediti deteriorati delle banche UE sono rimasti invariati in rapporto al totale dei finanziamenti rispetto alla fine del 2022 (*Npe ratio* 1,8% in entrambi i periodi) grazie alla resilienza delle economie alle tensioni di scenario.
3. Nel T1 2023 gli indicatori prospettici (finanziamenti in *stage 2* e *forborne performing*) delle banche significative UE sono in progressivo miglioramento, pur mantenendo un livello superiore al pre-Covid. È, quindi, in diminuzione il rischio *lifetime* percepito dalle banche significative UE.
4. L'Italia evidenzia un rischio prospettico superiore alla media UE, sia nei crediti classificati in *stage 2* sia nei crediti *forborne performing* (oggetto di concessioni). Ciononostante, anche per l'Italia gli indicatori prospettici registrano un miglioramento nel primo trimestre 2023 (incidenza *Stage 2* da 12,2% a 11,3% e *forborne performing* da 1,59% a 1,41%).
5. Pur in un contesto di progressivo miglioramento, le banche italiane mantengono un atteggiamento più cauto della media UE, come mostrano i livelli superiori alla media, dei tassi di copertura sui crediti *forborne performing* e in *Stage 2*.
6. Il tasso di deterioramento del credito è stimato rimanere nel triennio 2023-2025 a un livello storicamente basso, anche se confrontato con i valori antecedenti alla prima crisi 2008 dei mutui *sub-prime*. Il *forecast* è a un livello decisamente inferiore rispetto a quanto ipotizzato 1 anno fa, coerentemente alla tenuta dell'economia e della qualità del credito.
7. La moderata dinamica dei flussi di nuovo deteriorato unitamente alla prosecuzione del *de-risking* manterranno l'*Npe ratio* stabile nel 2023 (3,0%) e in lieve aumento nel biennio 2024 e 2025 (3,2% e 3,3%).

## IL MERCATO DELLE TRANSAZIONI NPL E UTP

02

1. Nel triennio 2023-2025 le transazioni *Npe* (84 mld€ stimati nei 3 anni) saranno sostenute dal mercato secondario *Npl*, il cui peso aumenterà intorno al 50% sia nel 2023 che nel 2024. Le transazioni sul primario saranno guidate dalla prosecuzione del processo di *de-risking* delle principali banche e dai flussi di deteriorato in moderato aumento. In linea con quanto previsto negli scorsi anni, il mercato delle transazioni *UtP* vede importi contenuti di transato.
2. La crescente incidenza del mercato secondario sarà guidata dai seguenti driver:
  - a) interesse degli investitori per le porzioni di portafogli assistiti da GACS che hanno *performance* non in linea con i target;
  - b) sviluppo delle piattaforme di vendita e cessioni da parte di operatori storicamente acquisitivi;
  - c) attività di nuovi operatori (es. Tulps 115) creati da studi legali già parte della filiera.
3. Per il 2023 sono state stimate transazioni *Npe* per un ammontare di 32 mld€, inclusi ~8 mld€ di transazioni che potrebbero essere posticipate al 2024. Le cessioni sul mercato secondario peseranno la metà del totale transato dell'anno, stessa incidenza all'incirca per *secured vs unsecured*.
4. I prezzi medi dei portafogli non mostrano differenze di rilievo, salvo che per i valori dei portafogli *unsecured* su cui incidono i crediti più freschi e per gli *UtP* che mostrano variabilità legata ai ridotti volumi e agli acquisti dei fondi di investimento alternativo.

FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis.

# I messaggi chiave (2/2).

## L'INDUSTRIA DEL CREDITO DETERIORATO

03

1. Anche successivamente al raggiungimento del target EBA del 5% nel 2021, il processo di *de-risking* è proseguito, anche se con volumi di transato *Npe* più ridotti. Dal 2015 al 2022 sono stati transati crediti deteriorati pari 352 mld€, di cui 39 mld€ di *UtP*. Nel 2023 è previsto un ulteriore aumento di *Npe* transato a 384 mld€.
  - a) Il processo di *de-risking*, seguito al picco di deteriorato del 2015, ha consentito al sistema bancario di avere un focus crescente su politiche e sistema di valutazione del credito. Un effetto evidente è il progressivo allineamento dei livelli di rischio delle diverse aree del nostro Paese. A marzo del 2023 il divario in termini di *Npe ratio* delle aree del Mezzogiorno sul Nord Italia si è ridotto a soli 2,2 punti percentuali, rispetto al delta di 6,4 punti percentuali del 2015.
  - b) Anche in termini prospettici, la rischiosità per area geografica mostra un sensibile riallineamento. La differenza tra il tasso di deterioramento del Mezzogiorno e del Nord Italia è 5 volte inferiore a quella registrata nel 2012.
2. Lo stock di *Npe* in Italia si stima sia diminuito da 361 mld€ del 2015 a 306 mld€ del 2022, anche grazie all'azione di *collection* degli operatori specializzati.
3. I 46 portafogli con rating Scope, cartolarizzati dal 2017 al 2022, sono un *cluster* significativo del transato *Npl*, utile ad analizzare l'andamento delle *performance* di recupero rispetto ai *business plan*.
  - a) Il 50% dei 111 mld€ di *GBV* cartolarizzato ha una *performance* positiva (uguale o superiore al 110% del *target*) o in linea rispetto al *business plan* originario. I portafogli che performano meglio rispetto ai target sono quelli con data di transazione più recente (dal 2020 al 2022), sui quali non si registrano ancora delta negativi rispetto ai target da *BP*.
  - b) I portafogli con *performance* negativa rispetto ai target di *BP* sono concentrati nel periodo tra il 2017-2018 e in piccola parte nel 2019. Su questi hanno pesato i ritardi legati alla crisi pandemica, in particolare quelli relativi all'operatività dei tribunali, avendo questi portafogli un'incidenza elevata di *asset secured*.
  - c) Anche l'analisi delle strategie di recupero conferma il ruolo centrale dell'azione giudiziale, che incide per il 47% della *collection* complessiva, su cui impattano efficienza e funzionamento del sistema giudiziario.
4. Nel 2022 e nei primi nove mesi del 2023 è stato elevato il numero di operazioni straordinarie (acquisizioni e *JV*) nella *industry* del credito deteriorato, principalmente per strategie di crescita e consolidamento utili a raggiungere una dimensione efficiente.

FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis.



**STEP**  
npl  
meeting  
**UP**

MARKET WATCH  
**NPL** 

**Scenario macroeconomico e  
andamento della rischiosità nei  
bilanci bancari:  
Italia e UE a confronto**

Le principali previsioni di scenario delineano una forte resilienza delle economie globali, grazie alle politiche fiscali espansive che hanno potuto beneficiare della sostenibilità del debito pubblico. I rischi di scenario sono legati all'andamento dei tassi a medio/lungo termine, alla mancata correzione delle politiche delle banche centrali, al raffreddamento delle economie e dell'inflazione, nonché alle tensioni geopolitiche.

## Contesto Macroeconomico – mondo, Europa, Italia

	Pil	
	2022	2023 E
Mondo	+3,3%	+2,7%
USA	+2,1%	+1,6%
UE	+3,5%	+0,8%
Italia	+3,7%	+1,1%

- **Le economie internazionali hanno mostrato finora una forte resilienza** a inflazione e rialzo dei tassi (+18% indice S&P 500 a fine agosto e +43% Nasdaq), più di quanto gli osservatori si aspettassero.
- La tenuta delle economie è legata a 2 fattori: 1) **stimolo fiscale** (previsioni deficit/Pil 2023: -5,1% in US, -4,8% in Francia, -4,5% in Italia), in un contesto in cui l'inflazione e le politiche pubbliche espansive hanno fatto crescere i Pil nominali consentendo la sostenibilità dei debiti pubblici (rapporto debito/Pil poco impattato); 2) **consumi privati** sostenuti dal risparmio accumulato nel periodo Covid, crescita del turismo (+5% la spesa turistica in Italia stimata come variazione del 2022 sul 2019 pre-pandemia) e, naturalmente, l'espansività dei bilanci pubblici.

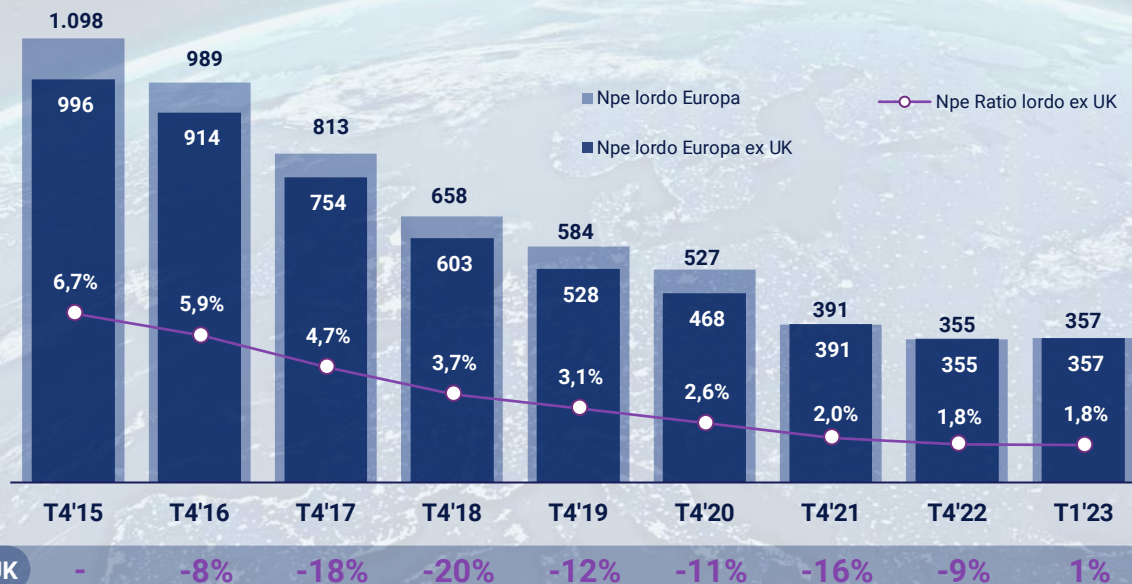
- I principali **rischi di scenario** potrebbero derivare da:
  - 1) **tassi di interesse a medio/lungo termine** in aumento;
  - 2) **mancata correzione della politica dei tassi** delle banche centrali al raffreddamento delle economie e dell'inflazione;
  - 3) **tensioni geopolitiche**.

### Fonti utilizzate per le analisi di scenario

- Banca d'Italia, luglio 2023, Bollettino Economico n.3
- FMI, luglio 2023, Press release 23/273
- Commissione Europea, maggio 2023, Spring economic forecast
- Alpine Macro, luglio 2023, Special Report

Nel primo trimestre del 2023 i crediti deteriorati delle banche UE sono rimasti sostanzialmente invariati in rapporto al totale dei finanziamenti rispetto alla fine del 2022, grazie alla resilienza delle economie alle tensioni di scenario.

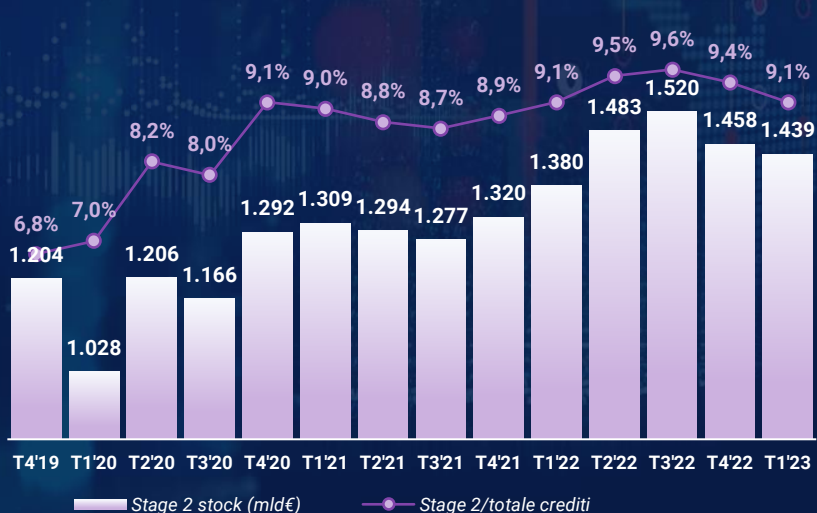
**PRESTITI NON PERFORMING (CREDITI DETERIORATI) UE NEI BILANCI BANCARI, NPE RATIO LORDO – SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE EBA - MLD€ E PERCENTUALI**



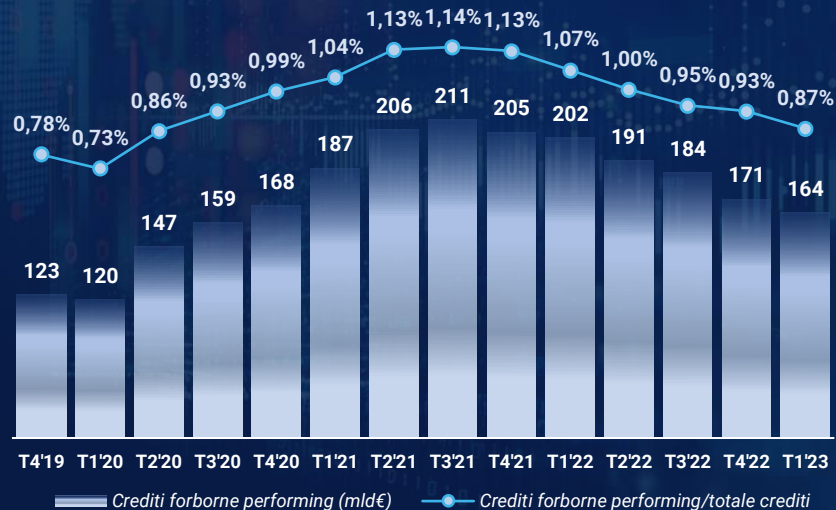
~639 mld€ la riduzione dello stock (UK esclusa) rispetto al 2015, pari a -64%

Gli indicatori prospettici (finanziamenti in *stage 2* e *forborne performing*) delle banche significative UE sono in progressivo miglioramento, pur mantenendo un livello superiore al pre-Covid. È, quindi, in diminuzione il rischio *lifetime* percepito dalle banche significative UE.

CREDITI NEI BILANCI BANCARI CLASSIFICATI IN *STAGE 2* – SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE EBA – VOLUMI IN MLD€ E PERCENTUALI

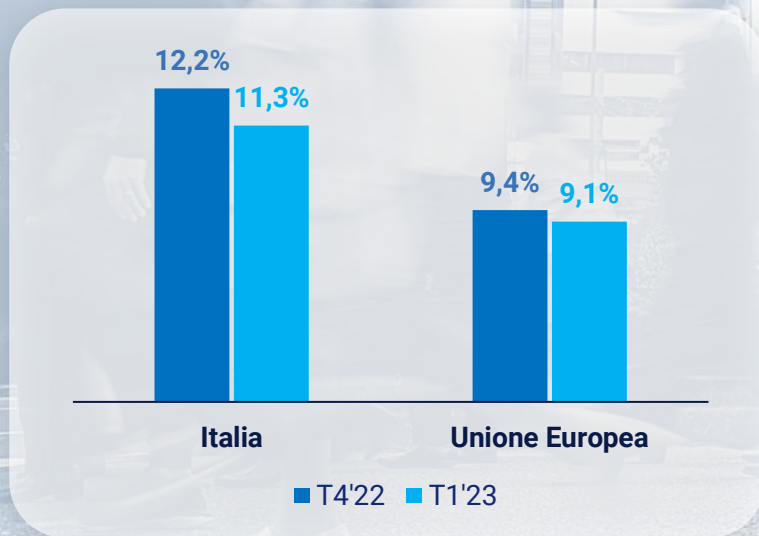


STOCK CREDITI *FORBORNE PERFORMING* ED INCIDENZA DEI CREDITI *FORBORNE PERFORMING* SUI CREDITI VERSO CLIENTELA – SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE UE – VOLUMI IN MLD€ E PERCENTUALI

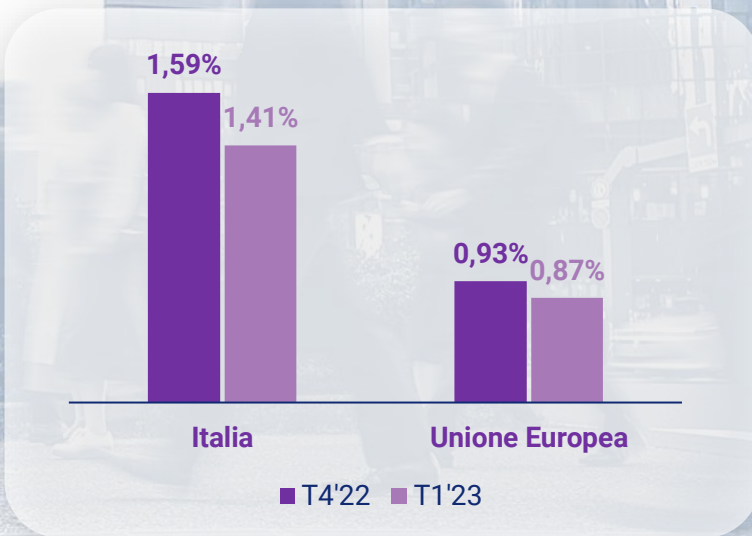


L'Italia evidenzia un rischio prospettico superiore alla media UE, sia nei crediti classificati in *stage 2* sia nei crediti *forborne performing* (oggetto di concessioni). Ciononostante, anche per l'Italia gli indicatori prospettici registrano un miglioramento nel primo trimestre 2023.

INCIDENZA CREDITI NEI BILANCI BANCARI CLASSIFICATI IN STAGE 2 SUI CREDITI VERSO CLIENTELA – SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE EBA – PERCENTUALI



INCIDENZA DEI CREDITI FORBORNE PERFORMING SUI CREDITI VERSO CLIENTELA – SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE UE – PERCENTUALI





## Coverage ratio sui crediti forborne performing

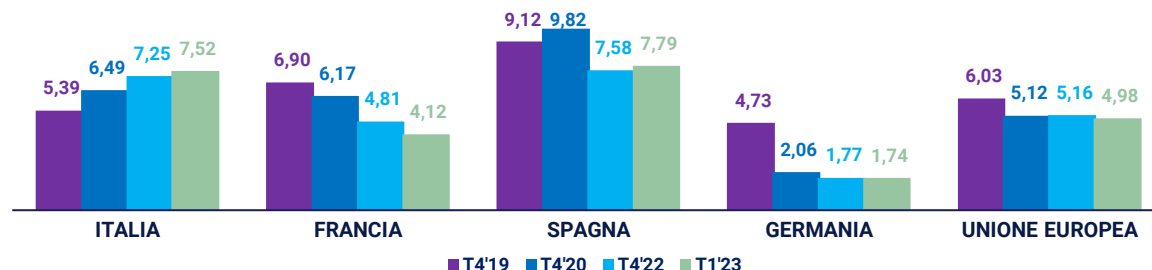
- Nel T1'23 i tassi di copertura sui crediti *forborne performing* risultano in leggero aumento in Italia e in Spagna. Rispetto alla media UE il *ratio* delle banche Italiane è superiore di 254 *basis point*.

## Coverage ratio sui crediti in stage 2

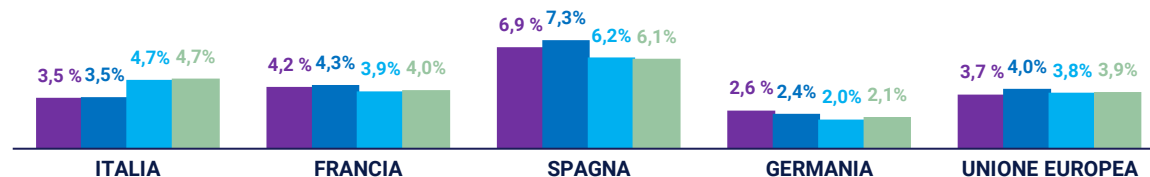
- Nel T1'23 il *coverage ratio* dei crediti in *stage 2* italiano è pari al 4,7%, più alto della media UE di 80 *basis point*.
- La Spagna tra i Paesi *peer* è l'unica a mostrare un *ratio* più elevato.

Pur in un contesto di progressivo miglioramento, le banche italiane mantengono un atteggiamento più cauto della media UE, come mostrano i livelli superiori alla media, dei tassi di copertura sui crediti *forborne performing* e in *stage 2*.

TASSO DI COPERTURA (COVERAGE RATIO) DEI CREDITI FORBORNE PERFORMING PER ITALIA, FRANCIA, SPAGNA E GERMANIA E UNIONE EUROPEA – SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE UE – PERCENTUALI



TASSO DI COPERTURA (COVERAGE RATIO) DEI CREDITI IN STAGE 2 PER ITALIA, FRANCIA, SPAGNA E GERMANIA E UNIONE EUROPEA – SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE UE – PERCENTUALI



Le previsioni a 3 anni del tasso di deterioramento del credito, basate sui nuovi forecast di Banca d'Italia, FMI e Commissione Europea, hanno evidenziato una sensibile revisione in diminuzione dei tassi di creazione di nuovo deteriorato, particolarmente rilevante per il 2023.

## Ipotesi Macroeconomiche

(consensus dei forecast Banca d'Italia, FMI e Commissione Europea)

Anno	PIL	Tasso di Inflazione	Tasso di Interesse reale, aggiustato per il deflatore del Pil	Tasso di disoccupazione
2023	1,06	5,3	3,3	7,9
2024	0,93	2,6	2,8	7,9
2025	1,13	2,06	2,8	7,7

## Tassi di deterioramento - forecast

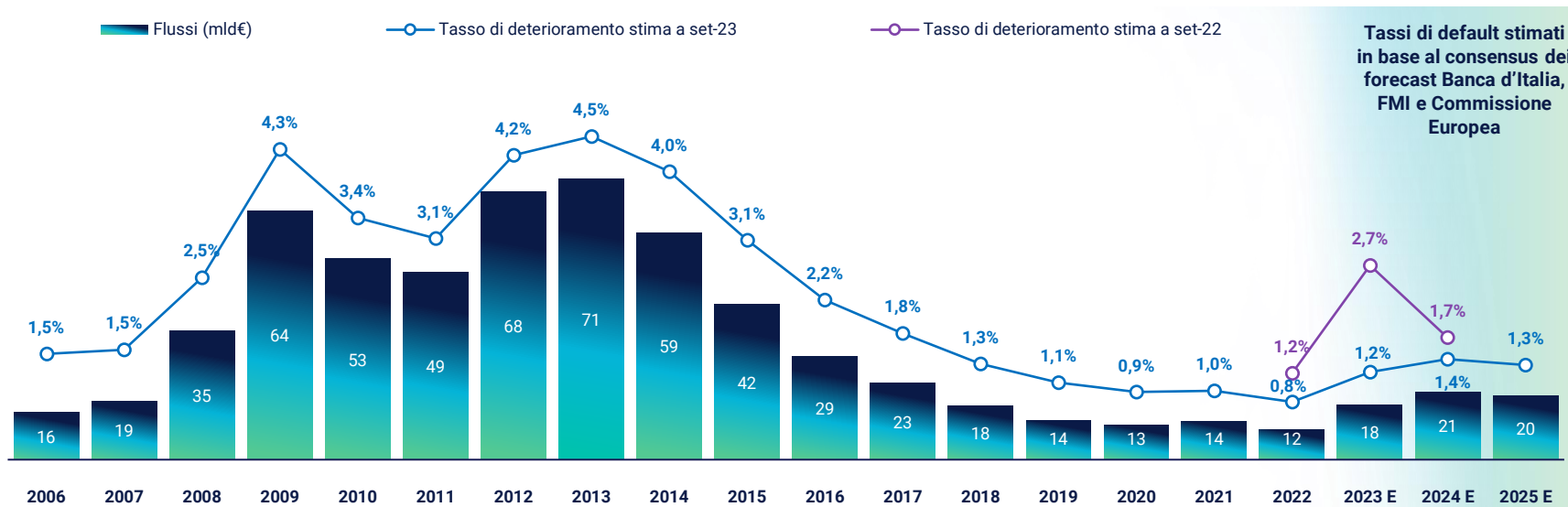
Le previsioni del tasso di deterioramento del credito sono state effettuate tramite un **modello di regressione multivariata** applicata alla **serie storica del periodo 2006-2022 (intervallo di confidenza del 95%)**.

Anno	Tasso deterioramento (stima)	
	Sett. 2022	Sett. 2023
2023	2,7%	1,2%
2024	1,7%	1,4%
2025	N.D.	1,3%

Il tasso di deterioramento del credito è stimato rimanere nel triennio 2023-2025 a un livello storicamente basso, anche se confrontato con i valori antecedenti alla prima crisi 2008 dei mutui *sub-prime*.

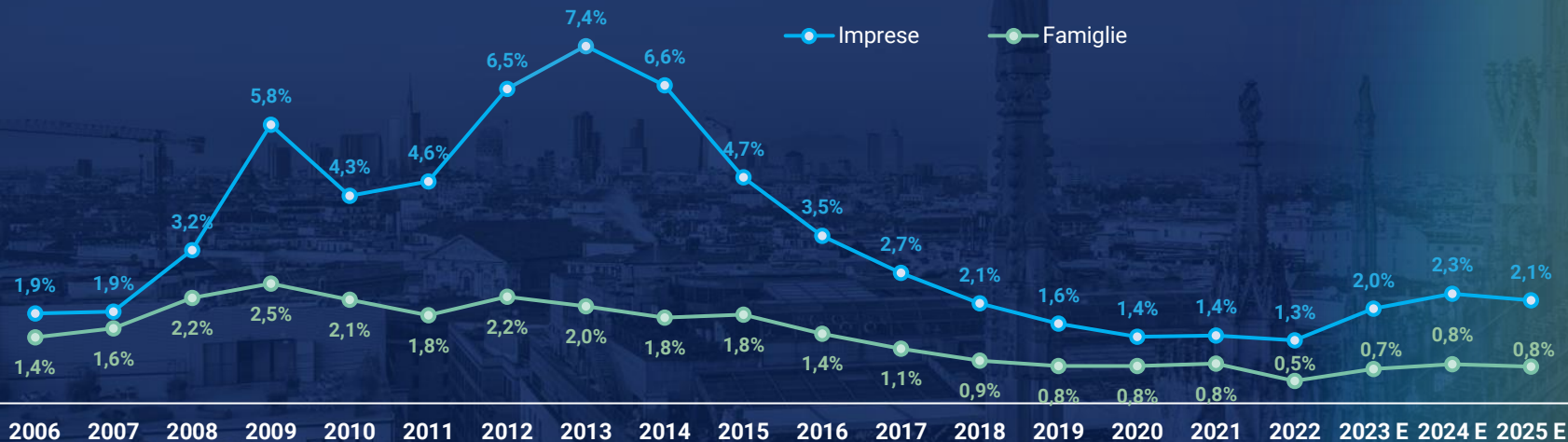
Il forecast è a un livello decisamente inferiore rispetto a quanto ipotizzato 1 anno fa, coerentemente alla tenuta dell'economia globale e della qualità del credito.

#### FLUSSI ANNUALI DI NUOVI PRESTITI IN DEFAULT E TASSO DI DETERIORAMENTO DEI PRESTITI (DEFAULT RATE) SOLO RESIDENTI – MLD€ E PERCENTUALI



Il tasso di deterioramento delle imprese è atteso crescere in misura maggiore rispetto al segmento famiglie, a causa del riflesso delle tensioni di mercato sulla produzione (-3,9% la variazione tendenziale della produzione industriale al 2° trimestre 2023). Le famiglie beneficiano, invece, dell'elevata liquidità e del buon andamento dell'occupazione (a luglio 2023 il tasso di occupazione è pari al 61,3% contro il 60,8% di dicembre 2022).

#### TASSO DI DETERIORAMENTO PER TIPO DEBITORE SOLO RESIDENTI - PERCENTUALI

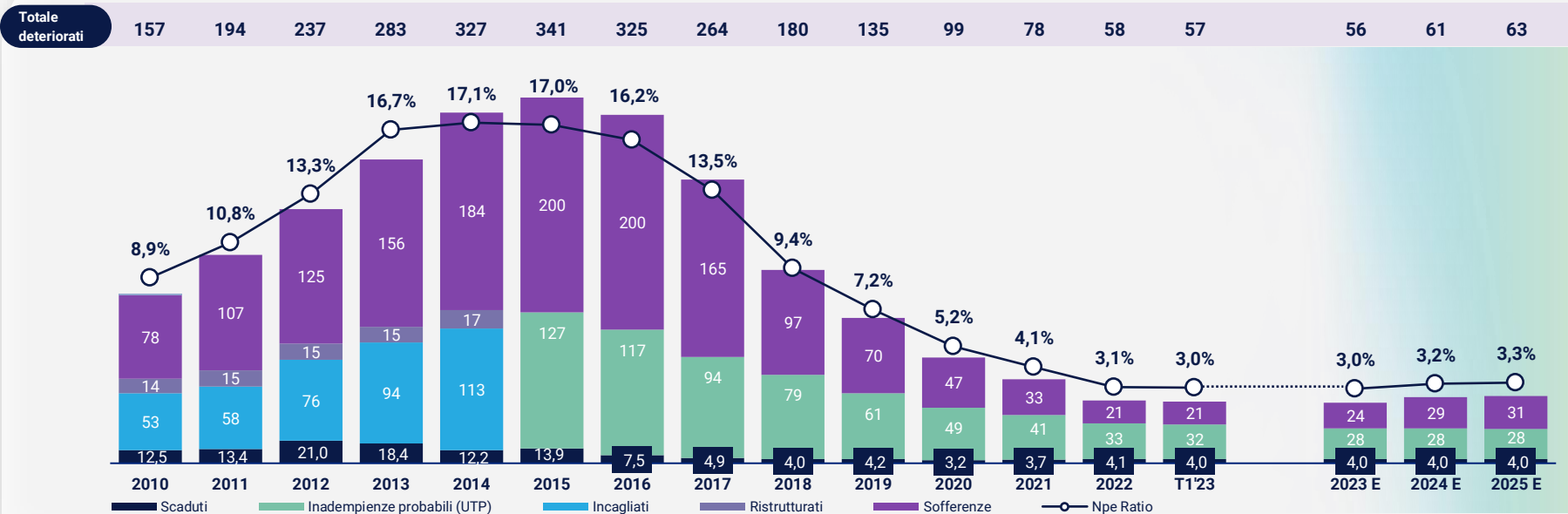


TASSO DI DETERIORAMENTO: flusso annuale nuovi prestiti in default rettificato / stock prestiti non in default rettificato anno precedente.

FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia. NOTE: Le imprese comprendono le società non finanziarie e famiglie produttrici; le famiglie comprendono famiglie consumatrici e altri valori residuali.

La moderata dinamica dei flussi di nuovo deteriorato unitamente alla prosecuzione del *de-risking* (vedi capitolo successivo) manterranno l'*Npe ratio* stabile nel 2023 e in lieve aumento nel biennio 2024 e 2025.

CREDITI DETERIORATI LORDI BANCARI DEBITORI RESIDENTI E NON RESIDENTI E *NPE RATIO* - MLD€ E PERCENTUALI - CLASSIFICAZIONE DEI CREDITI DETERIORATI AGGIORNATA NEL 2015



FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia; 2023-2025 stime interne Banca Ifis. NOTE: Dati normalizzati. Da gennaio 2021 è vigente la nuova definizione di default armonizzata a livello europeo. I dati comprendono le operazioni con soggetti residenti e non residenti, esclusi i rapporti interbancari. Le sofferenze sono riportate al valora contabile. Npe ratio calcolato come rapporto tra crediti deteriorati lordi e prestiti totale a clientela.

STEP  
npl  
meeting  
UP

MARKET WATCH  
NPL 

Il mercato delle transazioni *Npl* e  
*UtP*

Nel triennio '23/'25 le transazioni *Npl* saranno sostenute dal mercato secondario, il cui peso aumenterà intorno al 50% sia nel 2023 che nel 2024. Le transazioni sul primario saranno guidate dalla prosecuzione del processo di *de-risking* delle principali banche e dai flussi di deteriorato del triennio 2023-2025. In linea con quanto previsto negli scorsi anni, il mercato delle transazioni *Utp* vede importi contenuti di transato.

### TREND MERCATO TRANSAZIONI NPL E UTP – MLD€ DI GBV E PERCENTUALI

Utp mld€



Npl mld€

% GACS su *Npl*

0% 3% 44% 43% 27% 39% 36% 34% 0% 0% 0%

% Mercato Secondario su *Npl*

31% 51% 4% 2% 24% 23% 32% 28% 53% 49% 35%

La crescente incidenza del mercato secondario sarà guidata dai seguenti driver:

- interesse degli investitori per le porzioni di portafogli assistiti da GACS che hanno *performance* non in linea con i target;
- sviluppo delle **piattaforme di vendita** e cessioni da parte di operatori storicamente acquisitivi;
- **attività di nuovi operatori** (es. Tulps 115) creati da studi legali già parte della filiera.

Le stime sono state effettuate ipotizzando che il mercato continui a operare con l'attuale regolamentazione, senza che si preveda una normativa sui rimborsi ex lege.

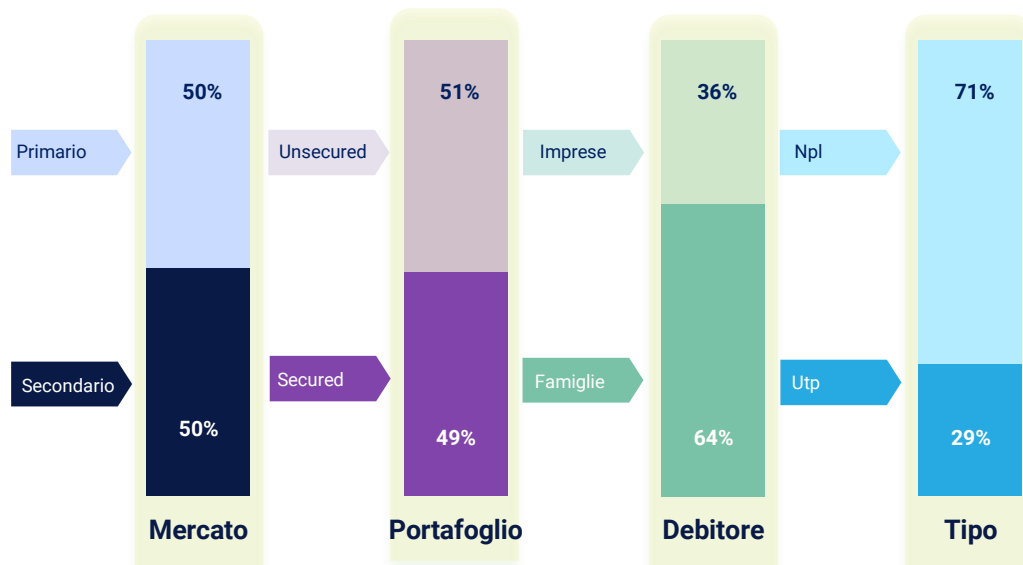
Per il 2023 sono state stimate transazioni *Npe* per un ammontare di 32 mld€. Le cessioni sul mercato secondario peseranno la metà del totale transato dell'anno, stessa incidenza all'incirca per *secured vs unsecured*.

32  
mld€

## Stima *Npe* transati nel 2023

(La stima 2023 include ~8 mld€ di transazioni che potrebbero essere posticipate al 2024)

TOTALE STIMA TRANSATO *NPE* 2023 PER TIPO MERCATO, PORTAFOGLIO, DEBITORE E DETERIORATO  
- MLD€ DI GBV E PERCENTUALI



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

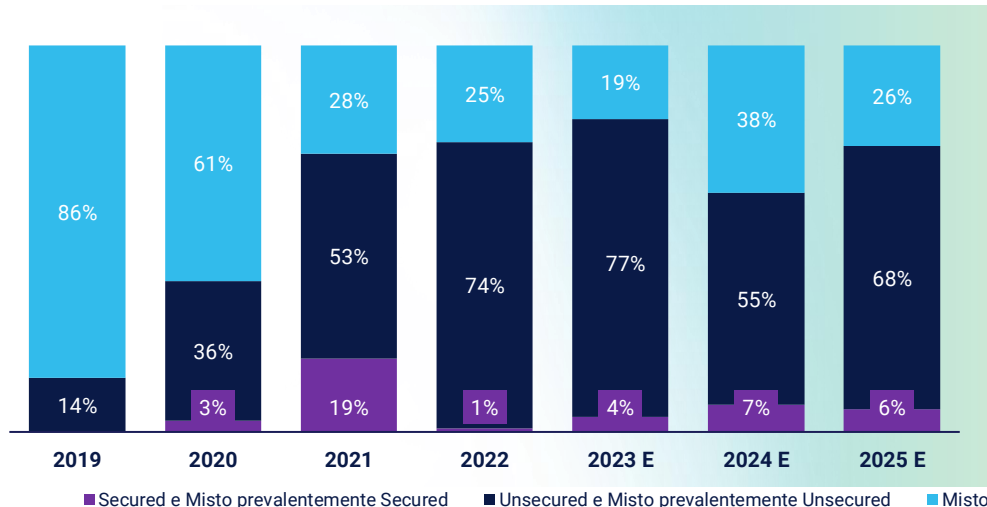


# La composizione degli *asset* transati sul mercato secondario vedrà un sensibile aumento dei portafogli misti e *unsecured* come conseguenza dell'ipotizzata cessione di quote di portafogli assistiti da GACS.

Lo sviluppo del mercato secondario sarà guidato dalla maggiore efficienza degli operatori grazie a nuovi fenomeni aggregativi in consorzi e delle organizzazioni in 115 TULPS che riusciranno a gestire anche portafogli meno freschi e quindi più maturi. Inoltre, il mercato secondario si stima che sarà sostenuto dalle cessioni di quote di portafogli assistiti da GACS e dallo sviluppo delle piattaforme digitali di trading che faciliteranno le transazioni del mercato secondario.

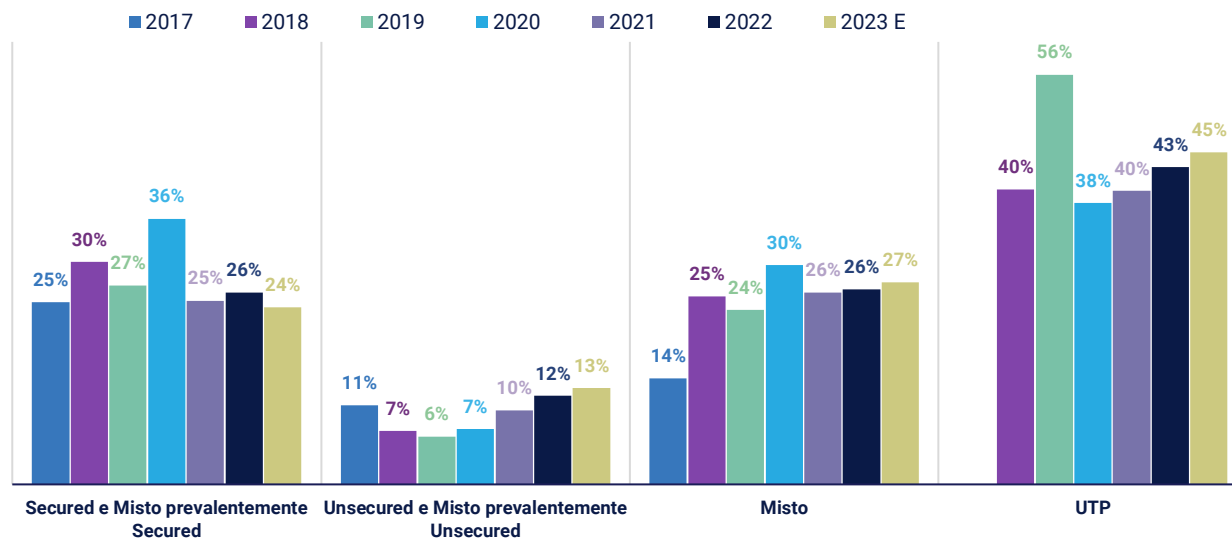
TRANSAZIONI NPL SUL MERCATO SECONDARIO IN BASE AL TIPO DI PORTAFOGLI – MLD€ E PERCENTUALI

GBV - mld€	9	9	10	9	12	10	7
% sul totale transato <i>Npl</i>	24%	23%	32%	28%	53%	49%	35%



I prezzi medi dei portafogli non mostrano differenze di rilievo, salvo che per i valori dei portafogli *unsecured* su cui incidono i crediti più freschi e per gli *UtP* che mostrano variabilità legata ai ridotti volumi e agli acquisti dei fondi di investimento alternativo.

#### TREND PREZZI DELLE CESSIONI NPL E UTP PER TIPOLOGIA DI PORTAFOGLIO - PERCENTUALI



Il prezzo degli asset *unsecured* è rappresentato al netto dell'operazione di acquisizione di Revalea da parte di Banca Ifis.

Il prezzo dei portafogli *UtP* è in leggero aumento a seguito dell'ingresso dei nuovi fondi di investimento alternativo riservato a investitori professionali, specializzati nella gestione di crediti *UtP*.

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

Da gennaio a settembre 2023 sono state completate transazioni *Npl* per 4,4 mld €. La stima dei volumi *Npl* ancora da finalizzare nel 2023 è di 18,9 mld €, di cui ~11 mld € sono già in fase di lavorazione ("*ongoing*").

DETTAGLIO OPERAZIONI NPL FINALIZZATE A SETTEMBRE 2023 E PIPELINE 2023

NPL Operazioni concluse	Venditore (Originator)	Mld€ GBV	Mercato	Investitore	Servicer
	Veld Capital	2,0	Secondario	Credit Factor	Europa Factor
	Intesa Sanpaolo	0,7	Primario	Finn SPV	Intrum
	Iccrea Banca	0,3	Primario	AMCO	AMCO
	Unicredit	0,2	Primario	Kruk Group	Kruk Group
	Monte dei Paschi di Siena	0,2	Primario	Bayview	Guber Banca
	Confidenziale	0,2	Secondario	Credit Factor	Europa Factor
	BNL	0,2	Primario	Hoist Finance	Hoist Finance
	Deutsche Bank	0,1	Primario	Kruk Group	Kruk Group
	Italo Sicav	0,1	Secondario	Hoist Finance	Credit Network & Finance
Confidenziale	0,1	Primario	SOREC S.r.l	SOREC S.r.l	
Confidenziale e altri minori	0,3	Primario/Secondario	N.a.	N.a	
<b>Totale transazioni 2023</b>	<b>4,4</b>				

NPL Pipeline	Venditore (Originator)	Mld€ GBV	Mercato	Investitore Potenziale	Status
	Gruppo Mediobanca	6,8	Secondario	Banca Ifis	Ongoing
	BPER	2,5	Primario	Gardant - Amco	On plan
	Barclays	1,4	Primario	Confidenziale	Ongoing
	Goldman	1,2	Secondario	Confidenziale	On plan
	Intesa Sapaolo	1,0	Primario	n.a.	On plan
	Unicredit	1,0	Primario	n.a.	On plan
	Multi-originator	0,8	Primario	Fondo Taurus - Fondo Polis Fondi	Announced
	Iccrea Banca	0,6	Primario	n.a.	Ongoing
	Monte dei Paschi di Siena	0,4	Primario	n.a.	Ongoing
Banco BPM	0,3	Primario	n.a.	On plan	
Confidenziale e altri minori	2,9	Primario/Secondario	n.a.	Ongoing/On plan	
<b>Totale pipeline 2023</b>	<b>18,9</b>				

3,3 mld€ il *GBV* dei deal *UtP* già conclusi nel 2023. Annunciati altri 6,2 mld€ di transazioni in lavorazione per l'anno.

DETTAGLIO OPERAZIONI UTP FINALIZZATE A SETTEMBRE 2023 E PIPELINE 2023

UTP Operazioni concluse	Venditore (Originator)	Mld€ GBV	Mercato	Investitore	Servicer
		Multi-originator	0,5	Primario	Fondo UTP Italia
	BPER	0,5	Primario	Gardant	Gardant
	BPER	0,4	Primario	AMCO	AMCO
	Unicredit	0,4	Primario	Efesto Credit Fund	Dovalue
	Deutsche Bank	0,3	Primario	Banca Finint, Italian NPL Opportunities Fund	Banca Finint
	Unicredit e Bper banca	0,3	Primario	Prelios SGR	Fondo Back2Bonis
	Multi-originator	0,3	Primario	Illimity	Fondo iREC
	Multi-originator	0,3	Primario	Prelios SGR	Fondo Back2Bonis
	Iccrea Banca	0,1	Primario	AMCO	AMCO
	Iccrea Banca	0,1	Primario	Fondo UTP Italia	Intrum
	Confidenziale e altri minori	0,1	Primario	Guber Banca	Guber Banca
	<b>Totale transazioni 2023</b>	<b>3,3</b>			

UTP Pipeline	Venditore (Originator)	Mld€ GBV	Mercato	Investitore potenziale	Status
		Multi-originator	1,2	Primario	Amco - fondo Back2Bonis
	Unicredit	1,0	Primario	doValue, Prelios, Intrum, Gardant e AreC	Ongoing
	Iccrea Banca	0,5	Primario	n.a.	Ongoing
	Multi-originator	0,5	Primario	AMCO	On plan
	Multi-originator	0,4	Primario	Fondo Efesto (DoValue, Finint)	Ongoing
	Iccrea Banca	0,3	Primario	n.a.	On plan
	Gruppo Carige	0,3	Primario	n.a.	Ongoing
	Confidenziale e altre minori	2,0	Primario	n.a.	On plan
	<b>Totale pipeline 2023</b>	<b>6,2</b>			



**STEP**  
**UP**

npl  
meeting

MARKET WATCH  
**NPL** 

L'industria del credito deteriorato

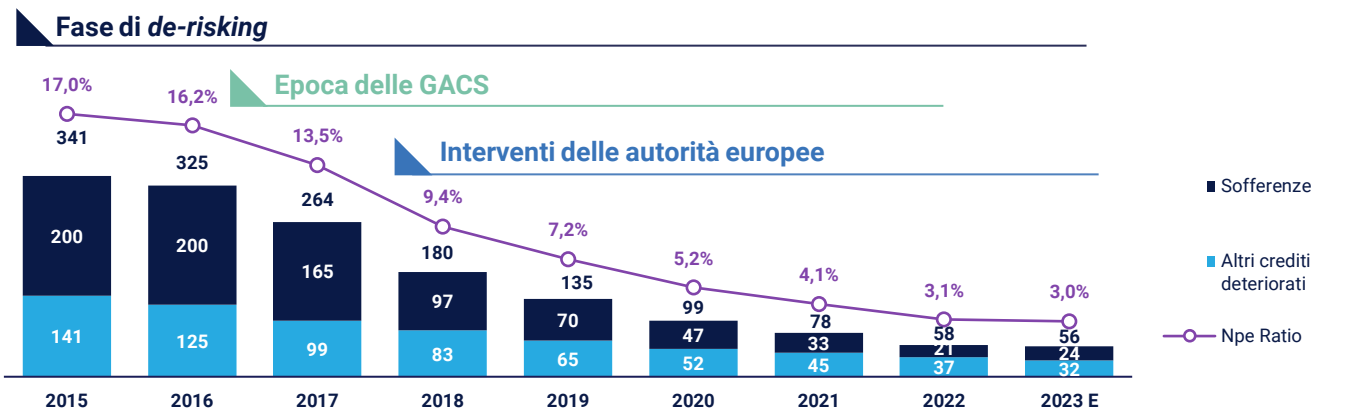
# Anche successivamente al raggiungimento del target *EBA* del 5% nel 2021, il processo di *de-risking* è proseguito, anche se con volumi di transato *Npe* più ridotti.

Il settore bancario è riuscito, nell'arco di 8 anni, a ridurre l'*Npe ratio* di quasi 14 punti percentuali passando dal 17% del 2015 al 3,1% del 2022, sotto la soglia *EBA* del 5%. Per il 2023 è prevista una ulteriore riduzione al 3%.

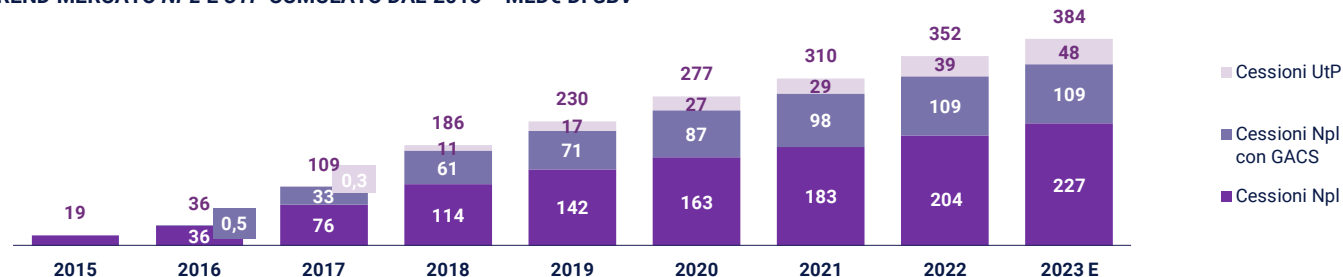
Il totale deteriorato nei bilanci bancari è passato dal 341 mld€ nel 2015 a 58 mld€ nel 2022. Alla fine del 2023 si prevede un'ulteriore diminuzione fino a 56 mld€ di stock *Npe*.

Dal 2015 al 2022 sono stati transati crediti deteriorati pari 352 mld€, di cui 39 mld€ di *Utp*. Nel 2023 è previsto un ulteriore aumento a 384 mld€.

## CREDITI DETERIORATI LORDI BANCARI DEBITORI RESIDENTI E NON RESIDENTI – MLD€ E PERCENTUALI



## TREND MERCATO *NPL* E *UTP* CUMULATO DAL 2015 – MLD€ DI *GBV*



FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia; 2023 E stime interne Banca Ifis. Market Database Banca Ifis Npl – Comunicati stampa e news – stime interne Banca Ifis. NOTE: Dati normalizzati. Da gennaio 2021 è vigente la nuova definizione di default armonizzata a livello europeo. I dati comprendono le operazioni con soggetti residenti e non residenti, esclusi i rapporti interbancari. Le sofferenze sono riportate al valora contabile. Npe ratio calcolato come rapporto tra crediti deteriorati e prestiti totale a clientela.

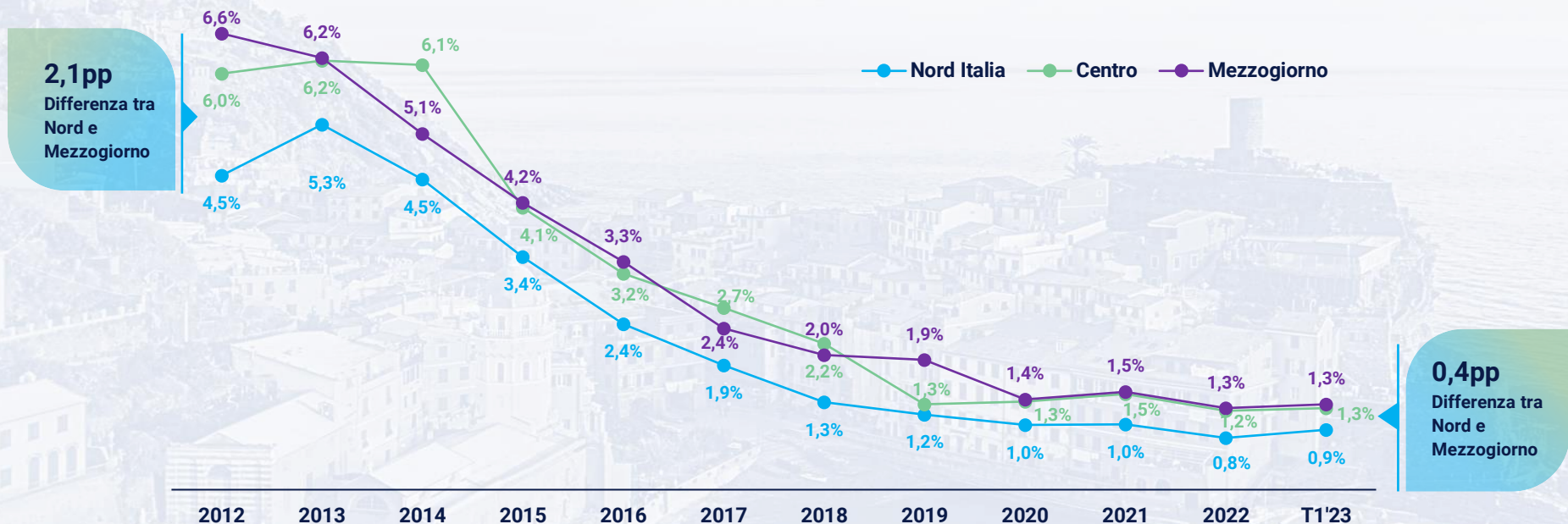
Il processo di *de-risking*, seguito al picco di deteriorato del 2015, ha consentito al sistema bancario di avere un focus crescente su politiche e sistema di valutazione del credito. Un effetto evidente è il progressivo allineamento dei livelli di rischio delle diverse aree del nostro Paese. A marzo del 2023 il divario in termini di *Npe ratio* delle aree del Mezzogiorno sul Nord Italia si è ridotto a soli 2,2 punti percentuali, rispetto al delta di 6,4 punti percentuali del 2015.

NPE RATIO (CREDITI DETERIORATI LORDI BANCARI SU PRESTITI DI FAMIGLIE ED IMPRESE PER AREA GEOGRAFICA) - MLD€ E PERCENTUALI



Anche in termini prospettici, la rischiosità per area geografica mostra un sensibile riallineamento. La differenza tra il tasso di deterioramento del Mezzogiorno e del Nord Italia è 5 volte inferiore a quella registrata nel 2012.

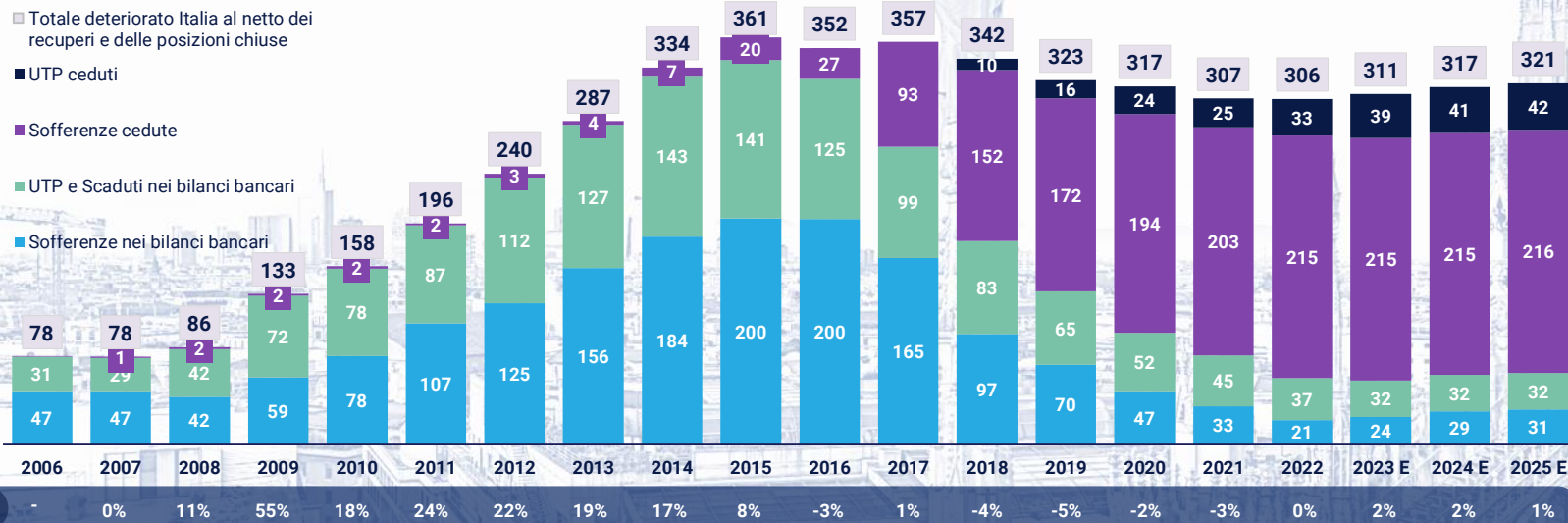
TASSO DI DETERIORAMENTO DEI PRESTITI (DETERIORATION RATE) DI FAMIGLIE E IMPRESE RESIDENTI PER AREA GEOGRAFICA - PERCENTUALI





Lo stock di Npe in Italia si stima sia diminuito da 361 mld€ del 2015 a 306 mld€ del 2022, anche grazie all'azione di *collection* degli operatori specializzati. La previsione di aumento di nuovo deteriorato nel triennio 2023-2025 potrebbe determinare un nuovo incremento dello *stock*.

**STIMA AMMONTARE TOTALE DEGLI NPE IN ITALIA (RESIDENTI E NON RESIDENTI NEI BILANCI BANCARI + PORTAFOGLI CEDUTI AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE POSIZIONI CHIUSE) – MLD€**



I 46 portafogli con rating Scope, cartolarizzati dal 2017 al 2022, sono un cluster significativo del transato *Npl*, utile ad analizzare l'andamento delle *performance* di recupero rispetto ai *business plan* originario.

46#

Il numero delle cartolarizzazioni totali dal 2017 al 2022 con ultima data di pagamento degli interessi a partire dal 1° dicembre 2022

111  
mld€

Il valore del GBV delle 46 cartolarizzazioni

40%

La quota percentuale sul totale mercato transato Npl dal 2017 al 2022

20#

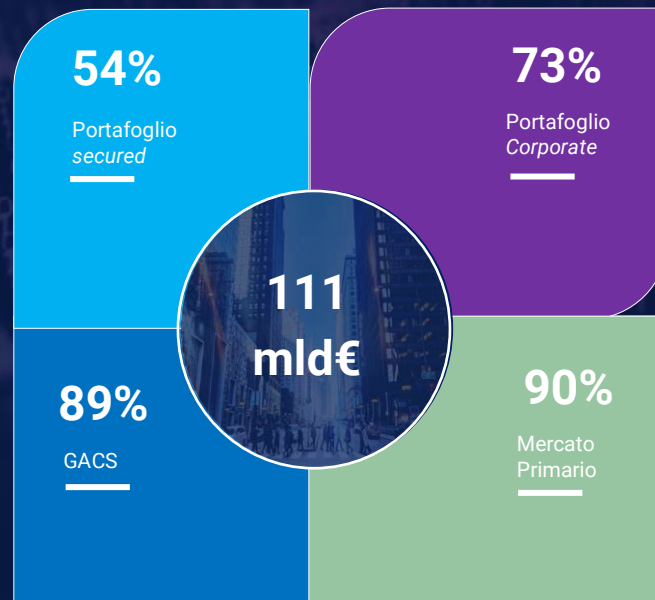
Il numero degli istituti bancari coinvolti

10#

Il numero dei servicer

55%

La quota percentuale sul totale mercato transato in cartolarizzazioni Npl dal 2017 al 2022

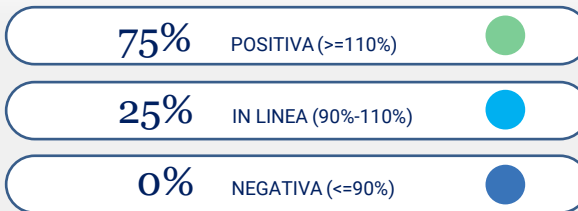


Il 50% dei 111 mld€ di *GBV* cartolarizzato ha una performance positiva o in linea rispetto al *business plan* originario. I portafogli che performano meglio rispetto ai target sono quelli con data di transazione più recente (dal 2020 al 2022), sui quali non si registrano ancora delta negativi rispetto ai *target* di *BP*.

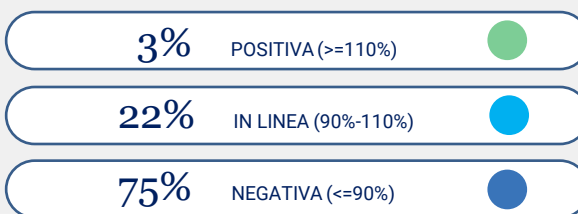
**PERFORMANCE RISPETTO AL BUSINESS PLAN ORIGINARIO DI #46 CARTOLARIZZAZIONI CON RATING SCOPE - DPI DAL 1° DICEMBRE 2022, PERCENTUALE E MLD€**



Data transazione  
2020-2022



Data transazione  
2017-2019



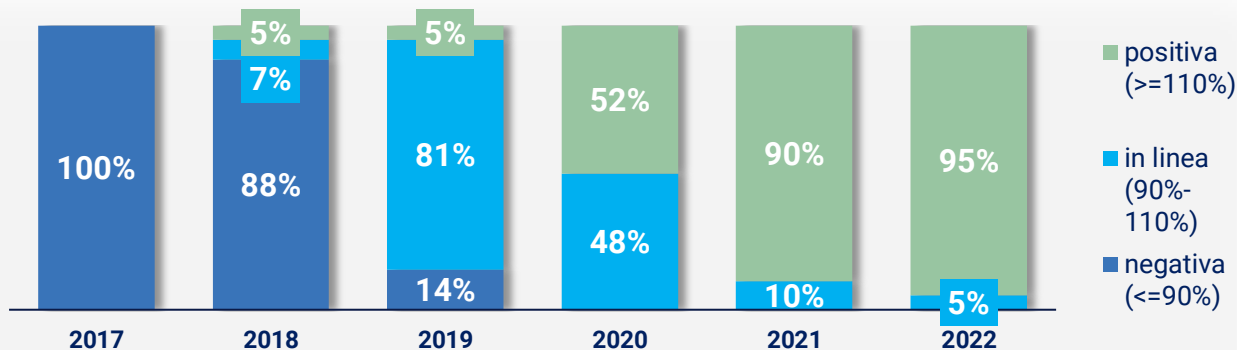
L'approccio di valutazione adottato considera positiva la performance dei portafogli che superano il target almeno del 110% e negativa per i portafogli con un ritardo uguale o inferiore al 90% rispetto al *business plan* originario, al fine di sterilizzare l'effetto di variabilità degli incassi sui singoli periodi.

La correlazione tra data della *securitization* e performance è legata alla migliore capacità di recupero che fisiologicamente si registra nei primi anni di lavorazione, a crediti potenzialmente più freschi e ai *business plan* più cautelativi delle operazioni che hanno potuto tener conto dello *shock* pandemico.

I portafogli con *performance* negativa rispetto ai *target* di *BP* originario sono concentrati nel periodo tra il 2017-2018 e in piccola parte nel 2019. Su questi hanno pesato i ritardi legati alla crisi pandemica, in particolare quelli relativi all'operatività dei tribunali avendo questi portafogli un'incidenza elevata di *asset secured*.

**TREND PERFORMANCE RISPETTO AL BUSINESS PLAN ORIGINARIO DI #46 CARTOLARIZZAZIONI CON RATING SCOPE - DPI DAL 1° DICEMBRE 2022, PERCENTUALE**

Dall'analisi delle cartolarizzazioni per anno emerge che per le *securitization* più vecchie è rilevante la quota di *secured*, il cui recupero ha risentito dell'evento eccezionale legato al biennio pandemico che non avrebbe potuto essere previsto nei *target* dei *business plan*, oltre all'impatto sulla *collection* della *vintage* di portafoglio.



% portafoglio *Secured* con *performance* negativa (<=90%)

59%

61%

51%

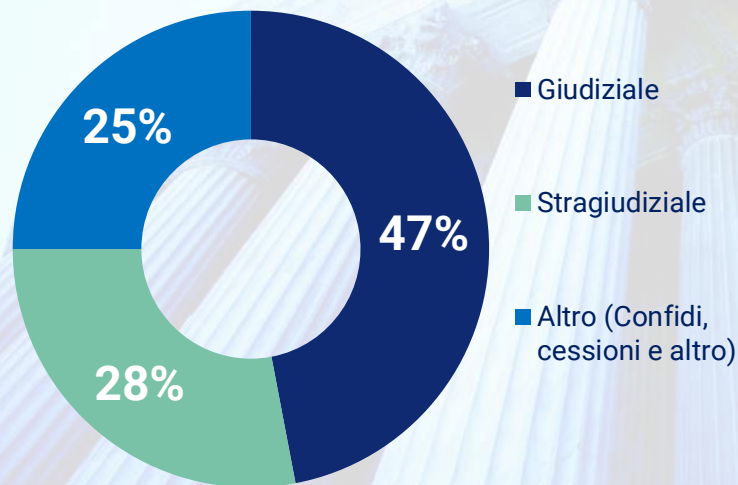
nd

nd

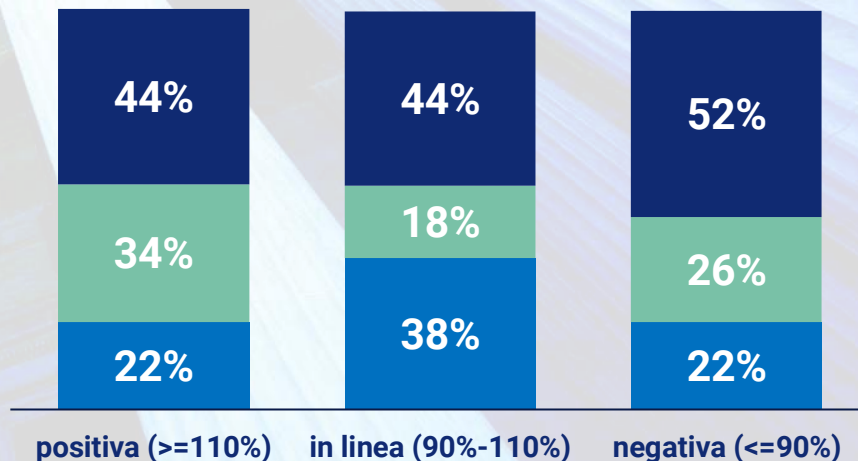
nd

Anche l'analisi delle strategie di recupero dei 46 portafogli con *rating* Scope conferma il ruolo centrale dell'azione giudiziale, che incide per il 47% della *collection* complessiva, su cui impattano efficienza e funzionamento del sistema giudiziario.

**GROSS COLLECTION RATIO SUDDIVISO PER STRATEGIA DI RECUPERO, #46 CARTOLARIZZAZIONI CON RATING SCOPE CON ULTIMA DPI AL 1° DICEMBRE 2022 - PERCENTUALE**



**MEDIA STRATEGIA DI RECUPERO PER CLUSTER DI PERFORMANCE, #46 CARTOLARIZZAZIONI CON RATING SCOPE CON ULTIMA DPI DAL 1° DICEMBRE 2022 - PERCENTUALE**



Si stima che alla fine del 2023 i primi 7 *servicer* gestiranno ~300 mld€ (GBV) di AuM.

### STIMA 2023 DELL'AUM NPE GESTITO DAI PRIMI 7 SERVICER

Primi 7 <i>servicer</i> per AuM	Vigilanza Banca d'Italia	AuM stima GBV mld€	Posizionamento sul mercato
DoValue	115/106	73	Prevalentemente <i>secured</i> , di medio-alto <i>ticket</i>
Cerved Credit Management	106/115	46	Portafoglio <i>mixed</i> di medio <i>ticket</i>
Intrum	115	40	Portafoglio <i>mixed</i> di medio <i>ticket</i>
Prelios Credit Servicing	106	40	<i>Secured large ticket</i>
Gardant	106/115	40	Portafoglio <i>mixed</i> di medio <i>ticket</i>
AMCO	106	36	Portafoglio <i>mixed</i> di medio <i>ticket</i>
Ifis Npl Servicing (Banca Ifis)*	106 (banca)	29	<i>Unsecured small ticket</i>

FONTE: Npl Market Database di Banca Ifis - Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis.

\*NOTE: I portafogli di credito di proprietà di Banca Ifis sono nei libri di Ifis Npl Investing e gestiti da Ifis Npl Servicing. I portafogli gestiti per conto terzi sono in carico a Ifis Npl Servicing. La stima del GBV gestito nel 2023 tiene conto dell'operazione Revalea. AUM stimato al 31/12/2023 - Gardant crediti in special servicing

Nel 2022 e nei primi nove mesi del 2023 è stato elevato il numero di operazioni straordinarie (acquisizioni e JV) nella *industry* del credito deteriorato, principalmente per strategie di crescita e consolidamento utili a raggiungere una dimensione efficiente.

	2022	2023
 <p>Acquisizioni</p>	<p><b>Cerved Credit Management</b> Acquisizione di REV Gestione Credit.</p>	<p><b>Illimity Bank S.p.A.</b> Acquisizione del 100% di Aurora Recovery Capital S.p.A.</p>
	<p><b>Collexion</b> Acquisizione di Whitestar (former Parr Credit).</p>	<p><b>Intrum Italy</b> Acquisizione di una parte di i-law, law firm specializzato in NPL servicing.</p>
 <p>Joint Venture</p>	<p><b>Gardant + BPER</b> Joint venture per la gestione strategica degli Npl e Utp.</p>	<p><b>Prelios + Luzzatti</b> Partnership per la creazione di un fondo per gestione strategica degli Utp.</p>
	<p><b>Luzzatti + Prelios</b> Creazione Fondo per gestione Utp</p>	<p><b>Unicredit + Prelios</b> Partnership per la gestione dei crediti UtP</p>
		<p><b>Zolva</b> Acquisizione del 100% di Euro Service Spa.</p>
		<p><b>Team Evolution (Gruppo Exacta)</b> Acquisizione del 100% di Creden</p>
		<p><b>Banca Ifis e Gruppo Mediobanca</b> Partnership industriale per la gestione strategica degli Npl SDIR:REGEM</p>
		<p><b>Guber Banca</b> Acquisizione del 100% della piattaforma Reperform.com di Fintech</p>
		<p><b>Ion - Prelios</b> Acquisizione di Prelios da parte di Ion</p>
		<p><b>Sesa</b> Acquisizione del 51% di Centrotrenta Servicing S.p.a</p>
		<p><b>Banca Ifis</b> Acquisizione del 100% di Revalea S.p.a.</p>
		<p><b>iQera</b> Acquisizione del 33% di MFLaw (STA)</p>



**STEP**  
**UP**

npl  
meeting

MARKET WATCH  
**NPL** 

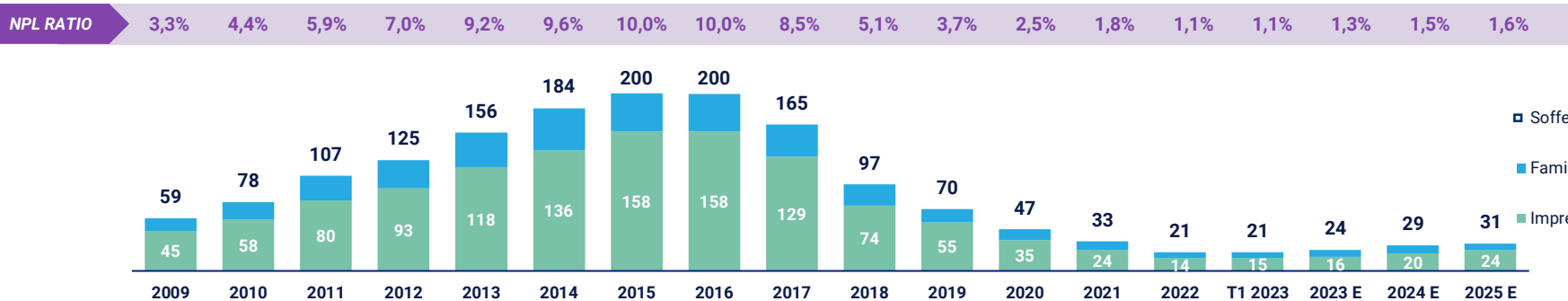
Tavole di approfondimento



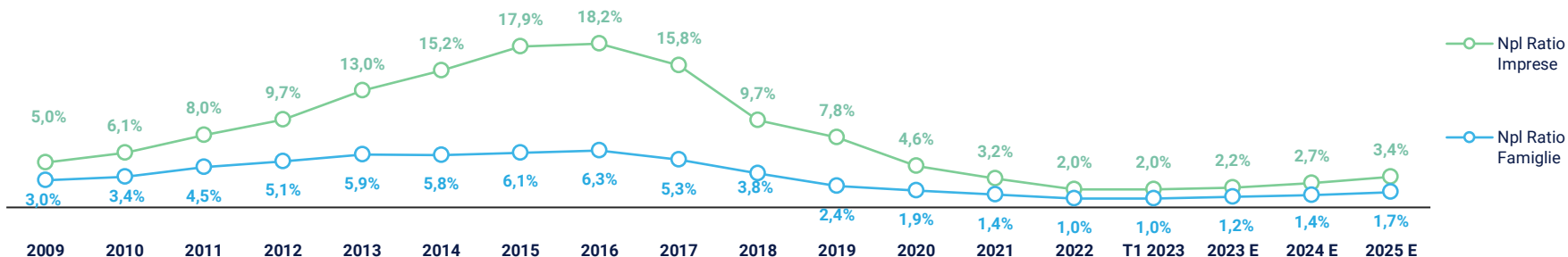
Nel 2023 prosegue il trend di riduzione dello stock di sofferenze lorde nei bilanci bancari, con un *Npl ratio* che si manterrà a un livello storicamente basso anche nei prossimi anni. È previsto in lieve aumento per il 2024-2025



### NPL RATIO E SOFFERENZE BANCARIE LORDE PER TIPO DEBITORE RESIDENTI: MLD€ E PERCENTUALI

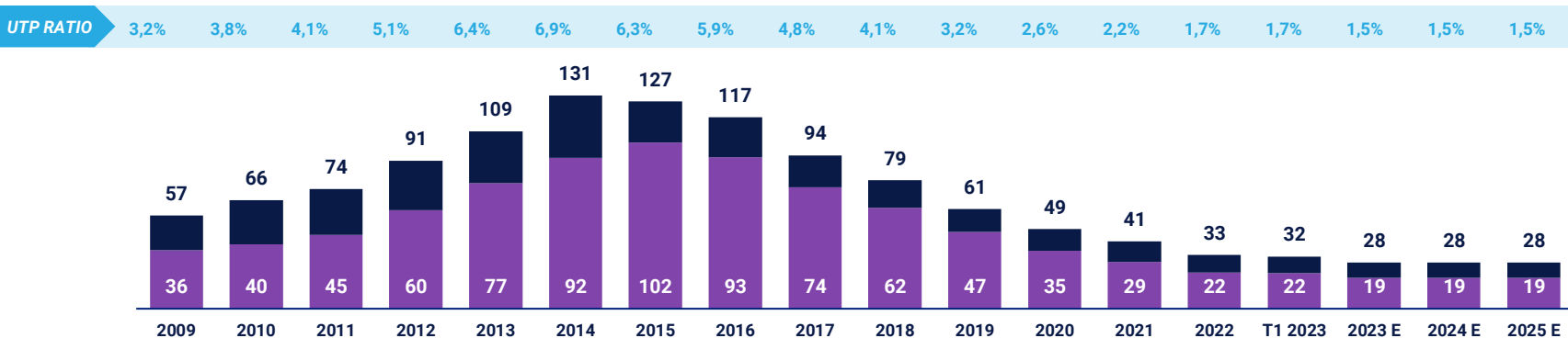


### NPL RATIO: SOFFERENZE BANCARIE LORDE/PRESTITI PER TIPO DI DEBITORE RESIDENTI - PERCENTUALI

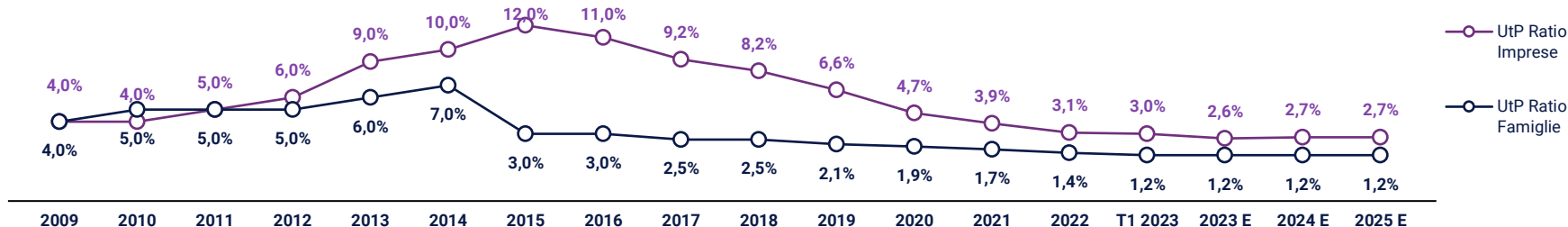


Lo stock di UtP nei bilanci bancari è in calo anche nel 2023. Si stima una situazione di stabilità nel biennio 2024-2025.

### UTP RATIO E INADEMPIENZE PROBABILI (UTP) BANCARIE PER TIPO DEBITORE RESIDENTE - MLD€ E PERCENTUALI

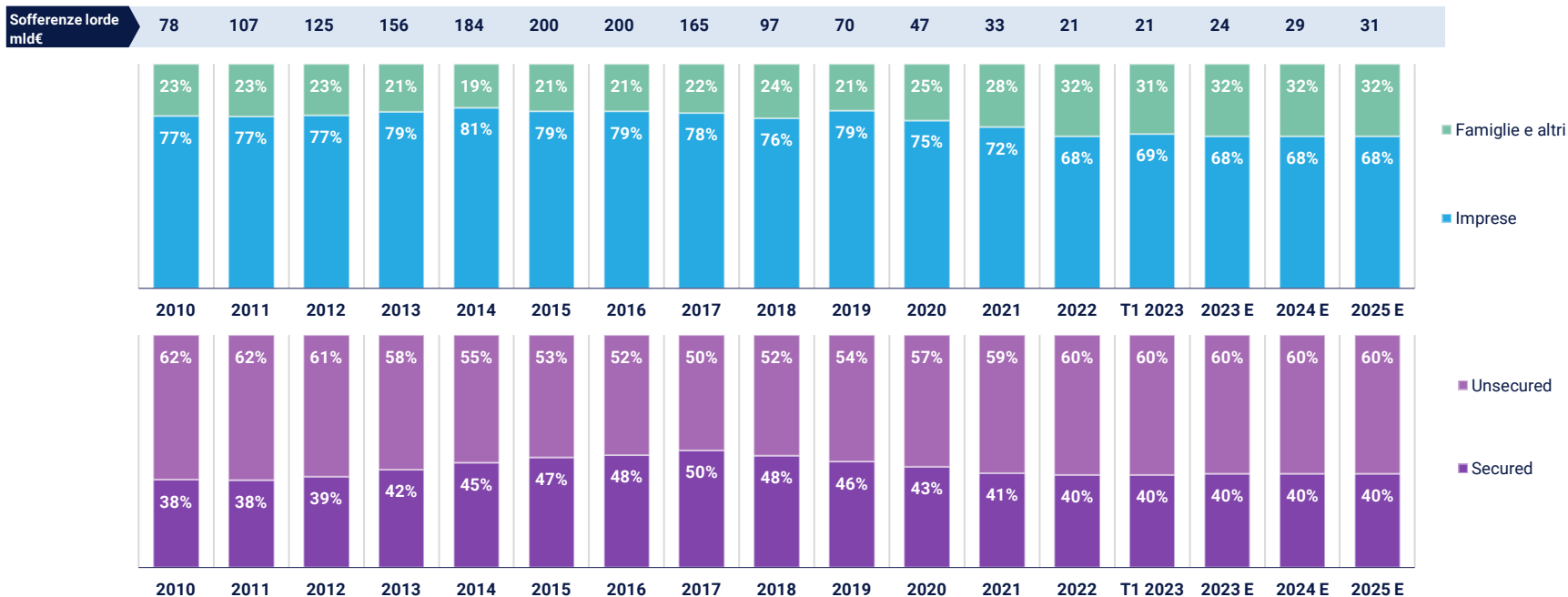


### UTP RATIO: INADEMPIENZE PROBABILI (UTP) BANCARIE LORDE/PRESTITI PER TIPO DEBITORE - PERCENTUALI



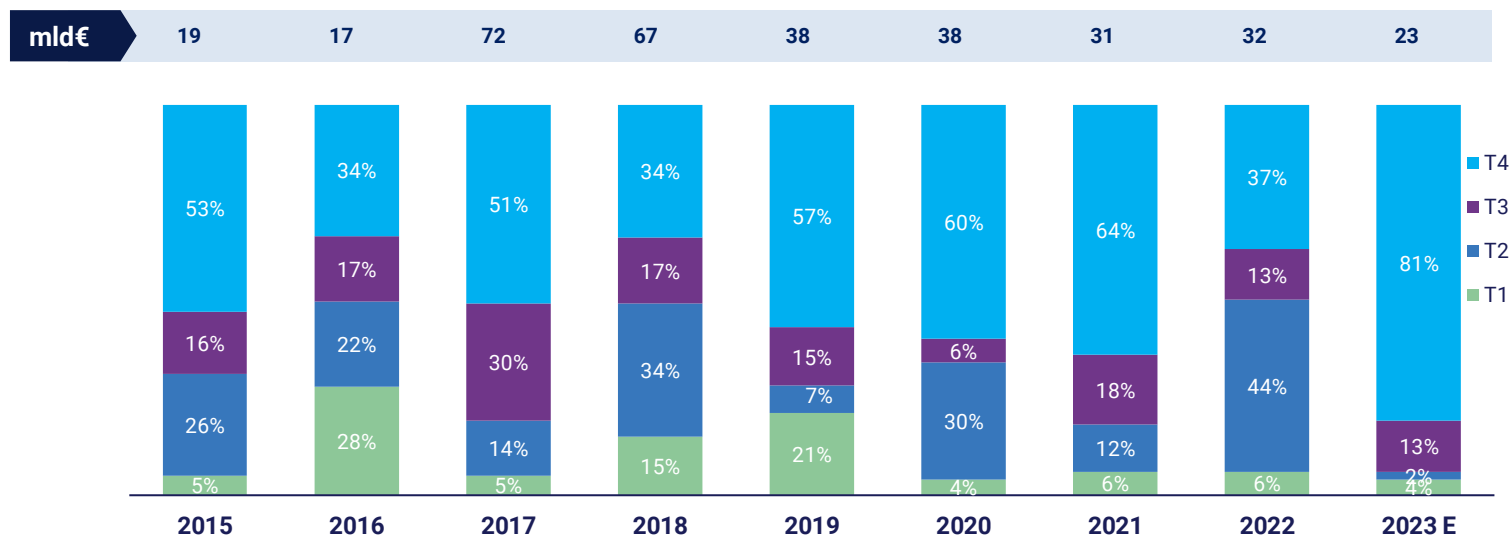
La quota principale di sofferenze ancora a bilancio bancario è riferibile alle Imprese, con una quota leggermente in aumento nel 2022. La componente *secured* è il 40% del totale, che si manterrà stabile nelle previsioni 2024-2025.

SOFFERENZE BANCARIE LORDE RESIDENTI – MLD€, PERCENTUALI DI CREDITI PER FAMIGLIE E IMPRESE RESIDENTI, SECURED E UNSECURED RESIDENTI (% SUL TOTALE SOFFERENZE)



La stagionalità delle transazioni su portafogli Npl mostra una tendenza verso una concentrazione crescente nell'ultimo trimestre, mentre nel 2022 quasi la metà delle transazioni si è concentrata nel secondo trimestre pesando il 46% del totale GBV. Nel 2023 l'81% delle transazioni è previsto per il quarto trimestre, con possibilità di posticipo di 8 mld al 2024.

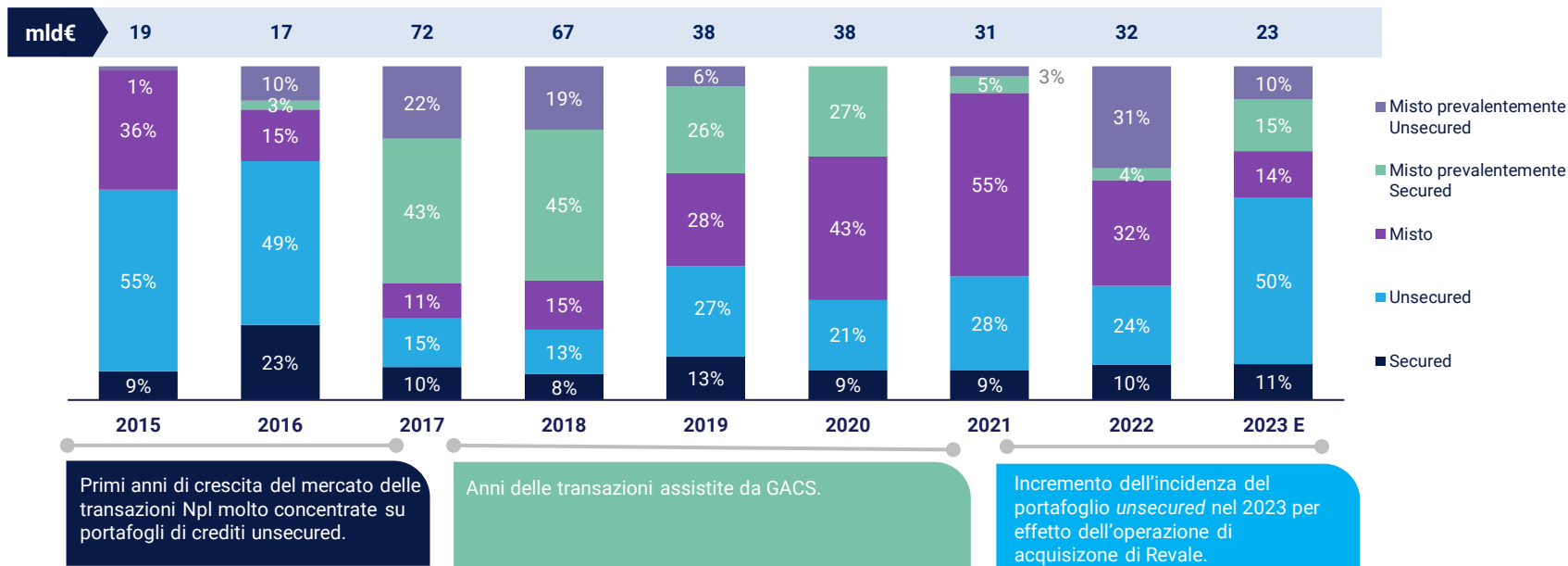
#### 2015-2023 DISTRIBUZIONE DELLE TRANSAZIONI NPL PER TRIMESTRE



FONTE: Market Database Banca Ifis Npl- Comunicati stampa e news- stime interne Banca Ifis.

# La previsione 2023 registra un rilevante incremento dell'incidenza dei portafogli "unsecured" principalmente dovuto all'operazione di acquisizione di Revalea.

## TRANSAZIONI NPL PER TIPOLOGIA DI GARANZIA – MLD € E PERCENTUALI



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.

