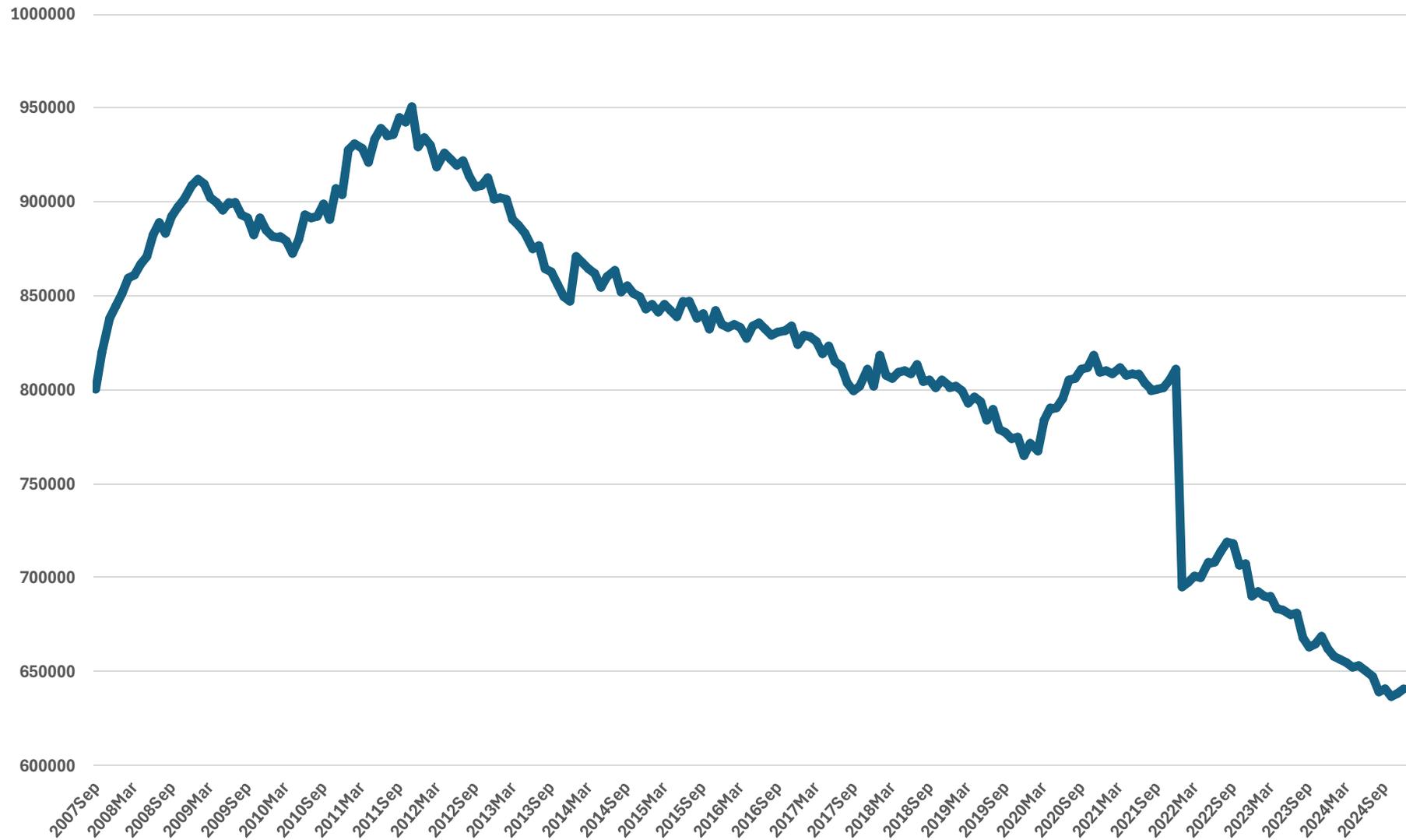


# **Private Credit**

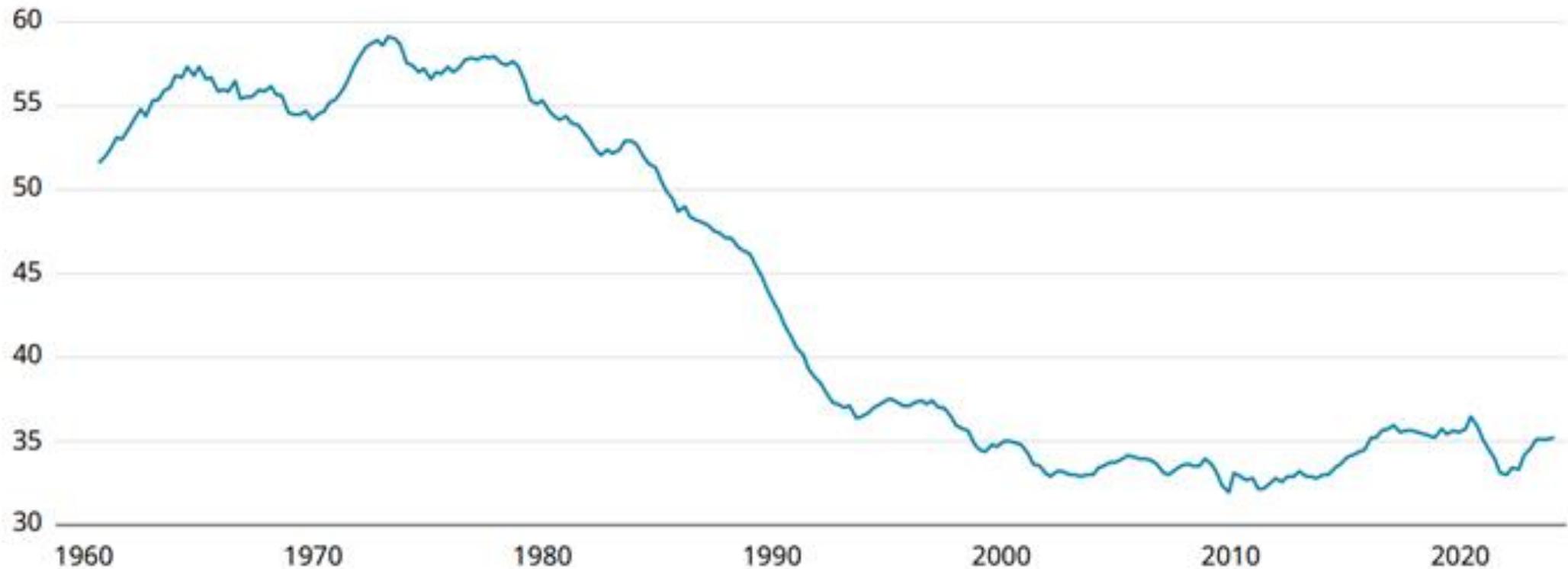
# Prestiti delle banche italiane alle imprese



Fonte ECB

# Quota degli impieghi bancaria alle imprese sul totale dei prestiti negli US

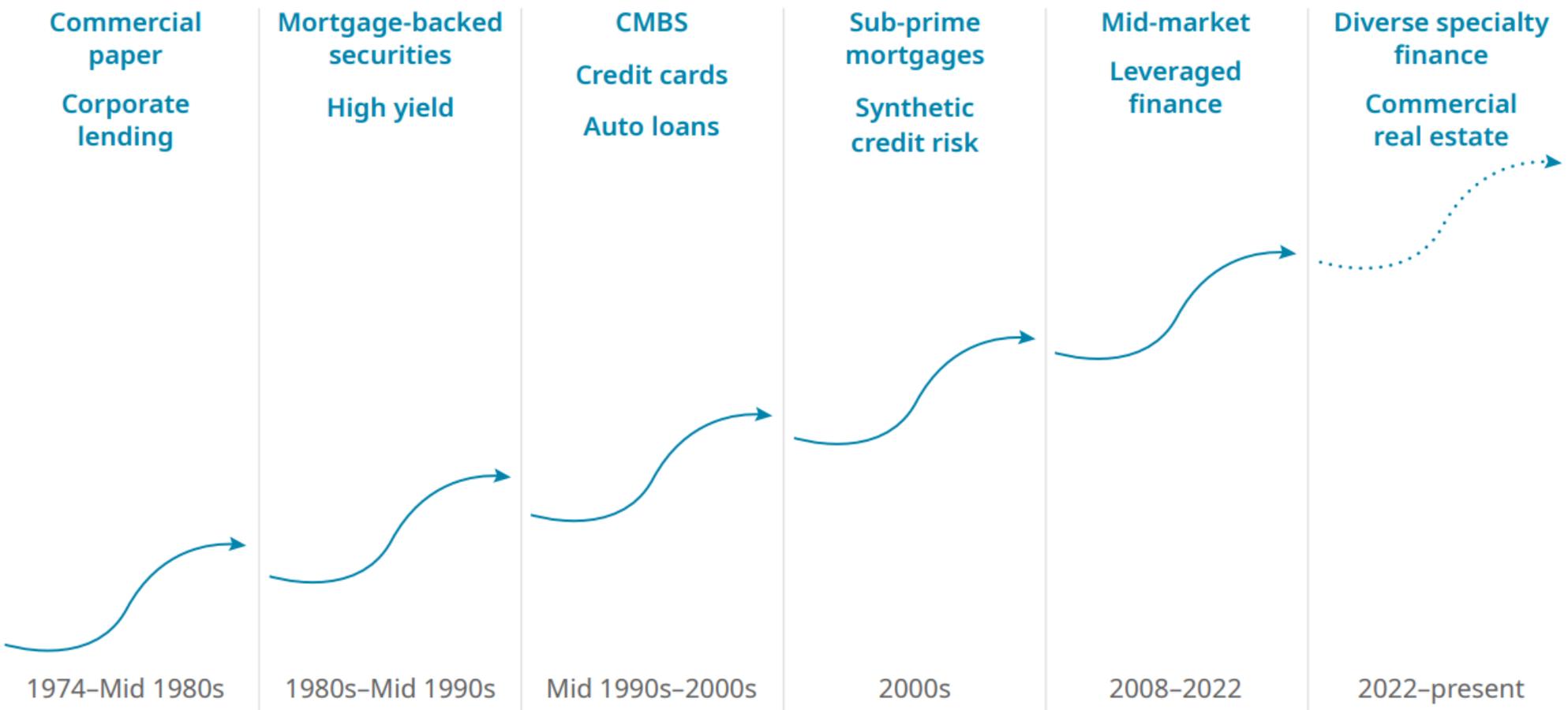
In percent



Note: Chart shows banks share of total outstanding lending volume to households and non-financial businesses

Source: Federal Reserve Board, FRED (Federal Reserve Bank of St. Louis), Oliver Wyman analysis

# Ondate di disintermediazione bancarie negli US



Source: Oliver Wyman analysis

# Dimensione del mercato

- Il private credit è uno dei segmenti del sistema finanziario **più in crescita**
- Nel giro di 15 anni il mercato del credito privato è così decuplicato: **3 trilioni \$.**
- Nel 1975, le banche rappresentavano circa il 60% dei prestiti totali negli Stati Uniti. Oggi, tale quota è più vicina al 35%.
- **Gli operatori** sono oltre 1000 (erano 100 nel 2011) in continua crescita
- Dalla Grande crisi finanziaria del 2008, aziende come Apollo, Blackstone e KKR, Ares, Hps o Blue Owl, hanno allargato il loro raggio d'azione.
- Nel **mercato dei mutui**, le società non bancarie gestiscono ora più della metà dei mutui per la casa negli Stati Uniti, rispetto all'11% del 2011.

# Motivazioni

- Meno regolamentazione
- Nessun assorbimento di capitale
- Nessun mis-matching delle scadenze (minori rischi)
- Non vi sono prospetti informativi ne società di rating come delle obbligazioni
- Il prezzo è determinato dai modelli di rischio degli stessi inintermediari.
- Maggiore specializzazioni, minori rischi, maggiori ritorni

# Complementari o supplementari alle banche?

- In alcuni casi le banche sono i principali finanziatori di queste iniziative
- In altri casi banche e fondi hanno stipulato vere e proprie alleanze commerciali (Citigroup-Apollo Global Management, Wells Fargo-Centerbridge).
- Infine, alcune banche hanno sponsorizzato la nascita di loro fondi di debito (JP Morgan, Goldman Sachs e Morgan Stanley).
- Tutto ciò può creare un evidente rischio sistemico

# Programma

- **Andrea Crovetto**, Azimut, Nuovi operatori per co-finanziamenti e minibond(seinor lending)
- **Roberto Ippolito**, Clessidra, Soluzioni di credito per lo sviluppo delle imprese
- **Biagio Giacalone**, Cristofferson Robb &C, Opportunità strategiche nella gestione dei portafogli crediti (distress assets)

# Andrea Crovetto

- Amministratore Delegato di **Azimut Direct**.
- Ha iniziato la sua carriera nel **Capital Markets a Citibank**,
- E' stato AD di **TradingLab** (gruppo UniCredit),
- Vice Direttore Generale di **UniCredit Banca**,
- Direttore Generale di **Banca di Roma** e
- Direttore Generale di **Banca IMI**.
- Promotore di iniziative innovative, come KiloVar, TLX, MAC/AIM, Epic e Springrowth.
- È co-autore del libro “SME Funding” edito nel 2017 da MacMillan

# Biagio Giacalone

## Il mercato delle operazioni di trasferimento del rischio di credito (SRT market) in Europa e la posizione dell'Italia

- Oltre 30 anni di esperienza, Biagio ha sviluppato competenze di finanzia strutturata, capital markets e gestione attiva del rischio di credito.
- E' CEO, per le attività italiane del fondo di credito americano **Christofferson, Robb & Company** (CRC).
- **Intesa Sanpaolo, Banca IMI e UniCredit, e Banca Commerciale Italiana.**
- Ha conseguito un MBA presso **Sloan School** of Management del MIT.

-----

- Le operazioni SRT sono diventate uno strumento chiave per migliorare i capital ratio delle banche , per gestire attivamente il rischio di credito,
- Il volume di operazioni SRT è cresciuto rapidamente nell'Eurozona da 73 mld nel 2021 a 230 miliardi giugno 2024 (pari in media al 3,5% dei prestiti totali).

# Roberto Ippolito

- Managing Director e membro del CdA di **Clessidra Capital Credit S.G.R.**
- Roberto ha un'esperienza ultra ventennale nel private capital (debito e equity)
- Partner di **RiverRock Italian Hybrid Capital Fund**
- **General Electric Capital,**
- **BERS** (Banca Europea per la Ricostruzione e lo Sviluppo)
- **DAM Capital, Bain & Co, Goldman Sachs IMI.**
- Borsista Fulbright ha conseguito un MBA presso **l'Università di Chicago**, un Master in Economia presso **l'Università di Warwick** e una laurea alla LUISS.
- E' Professore all'Università Guglielmo Marconi.
- Autore di diversi manuali e libri

# Global financial assets del settore bancario e NBFI

