

## Cartolarizzazioni di crediti commerciali tramite utilizzo di Conduit

### Descrizione del prodotto

Una forte esigenza manifestata dalle imprese è quella di concludere operazioni di smobilizzo sistematico del proprio portafoglio di crediti commerciali.

Lo smobilizzo di portafogli di crediti commerciali facendo ricorso al mercato avviene tradizionalmente attraverso l'utilizzo di un veicolo conduit.

Il conduit non è altro che un veicolo che acquista in via continuativa portafogli di attivi capaci di generare flussi di cassa (dalle obbligazioni ai crediti commerciali) da vari clienti, seguendo linee di investimento concordate con le agenzie di rating e gestendo il proprio funding con i criteri tipici delle tesorerie bancarie. Il veicolo finanzia l'acquisto dei portafogli tramite l'emissione di Asset Backed Commercial Paper a costi molto competitivi (normalmente euribor flat o sotto l'euribor) grazie al rating di cui normalmente gode (A1/P1).

Le operazioni di cartolarizzazione realizzate attraverso l'utilizzo di un veicolo conduit consistono sostanzialmente in un processo di "repackaging" di assets, che generano cash flow, in titoli a basso rischio dotati del massimo rating a breve.

Il risultato, per il cliente che cede tali asset al veicolo, è la loro sostituzione con liquidità fuori-bilancio fornita dalla comunità degli investitori internazionali in strumenti a breve termine. Lo scopo principale è favorire l'accesso al mercato dei capitali tramite la cartolarizzazione nei casi in cui una operazione di tipo "classico" risulti inefficiente dal punto di vista dei costi. In particolare, la possibilità di garantire una fonte alternativa di funding con trattamento fuori bilancio può risultare particolarmente vantaggiosa sia per il cliente che riesce a migliorare la gestione del circolante ottenendo effetti positivi sull'indebitamento, sia per la banca stessa che intenda sostituire linee di credito tradizionali con linee di tipo non committed attualmente più efficienti dal punto di vista di impiego di capitale.