

RIVISTA BANCARIA  
MINERVA BANCARIA



[www.rivistabancaria.it](http://www.rivistabancaria.it)

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Marzo-Giugno 2018

2-3

Tariffa Regime Libero:-Poste Italiane S.p.a.-Spedizione in abbonamento Postale-70%-DCB Roma

# RIVISTA BANCARIA MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	GIOVANNI FERRI, Università LUMSA
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S.C.	FRANCO FIORELISI, Università degli Studi "Roma Tre"
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi del Sannio	FABIO FORTUNA, Università Niccolò Cusano
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	GUR HUBERMAN, Columbia University
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna	AMIN N. KHALAF, Ernst & Young
RICCARDO CESARI, Università di Bologna e IVASS	MARIO LA TORRE, Sapienza - Università di Roma
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	NADIA LINCIANO, CONSOB
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	PINA MURÉ, Sapienza - Università di Roma
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	FABIO PANETTA, Banca d'Italia
RITA D'ECCLESIA, Sapienza - Università di Roma	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi del Molise
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund	ZENO ROTONDI, Unicredit Group
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
CARMINE DI NOIA, CONSOB	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
LUCA ENRIQUES, University of Oxford	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
	ALBERTO ZAZZARO, Università Politecnica delle Marche

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

GIORGIO DI GIORGIO (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

*Direttore Responsabile:* Giovanni Parrillo

*Comitato di Redazione:* Francesco Baldi, Vincenzo Formisano, Stefano Marzioni, Federico Nucera, Biancamaria Raganelli, Stefania Sylos Labini, Giuseppe Zito.

---

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA  
«FRANCESCO PARRILLO»

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

TANCREDI BIANCHI, FABRIZIO D'ASCENZO, GIAN GIACOMO FAVERIO, ANTONIO FAZIO,  
GIUSEPPE GUARINO, PAOLA LEONE, ANTONIO MARZANO, FRANCESCO MINOTTI,  
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO',  
CARLO SALVATORI, MARIO SARCINELLI, FRANCO VARETTO

# RIVISTA BANCARIA

# MINERVA BANCARIA

ANNO LXXIV (NUOVA SERIE)

MARZO-GIUGNO 2018 N. 2-3

## SOMMARIO

### *Editoriale*

G. DI GIORGIO	Il rebus dell'inflazione.....	3
---------------	-------------------------------	---

### *Saggi*

C. GUERELLO	Un modello previsionale	
P. MURÈ	per le sanzioni	
N. ROVO	bancarie	
M. SPALLONE	in Italia.....	7
E. ALLODI	Un'analisi economica	
C. CACCIAMANI	per la gestione	
E. GUARDIGLI	dei <i>non-performing loans</i> .....	43

### *Contributi*

P. FANDELLA	Lo sviluppo dei Fondi in arte come opportunità di diversificazione del portafoglio di investimento .....	85
M. GIANNANTONIO	Nuova segnalazione delle esposizioni in sofferenza: implicazioni per il sistema bancario .....	117

### *Interventi*

L'Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF). Un anno di attività (G. E. Barbuzzi) .....	143
MIFID II: la tutela dell'investitore si basa sul rapporto relazionale ed etico (J. Capobianco) .....	161

### *Rubriche*

Qualificazione professionale e profili operativi per il collegio sindacale in banca (F. Minnetti) .....	167
Il futuro del <i>private banking</i> in Italia (Intervista a Fabio Candeli) .....	185
I ritardi di pagamento della PA: analisi degli effetti del razionamento del credito alle aziende durante la crisi dei debiti sovrani 2011-2012 (Crif Credit Solutions) .....	191
Bankpedia: Microcredito all'impresa: profili normativi, operatori non bancari e vincoli all'accesso (D. D'Angelo).....	199

### *Recensioni*

W. N. Goetzmann, <i>Denaro: come la finanza ha reso possibile la civiltà</i> (L. Paliotta) .....	213
---	-----

## RIVISTA BANCARIA - MINERVA BANCARIA

Rivista Bancaria - Minerva Bancaria è sorta nel 1936 dalla fusione fra le precedenti Rivista Bancaria e Minerva Bancaria. Dal 1945 - rinnovata completamente - la Rivista ha proseguito senza interruzioni l'attività di pubblicazione di saggi e articoli in tema di intermediazione bancaria e finanziaria, funzionamento e regolamentazione del sistema finanziario, economia e politica monetaria, mercati mobiliari e finanza in senso lato.

Particolare attenzione è dedicata a studi relativi al mercato finanziario italiano ed europeo.

La Rivista pubblica 6 numeri l'anno, con possibilità di avere numeri doppi.

Spedizione in abbonamento postale - Pubblicazione bimestrale - 70% - Roma

Finito di stampare nel mese di aprile 2018 presso Press Up, Roma

**Note per i collaboratori:** *Gli articoli ordinari possono essere presentati in italiano o in inglese e devono essere frutto di ricerche originali e inedite. Ogni articolo viene sottoposto alla valutazione anonima di due referee selezionati dal Comitato Scientifico, ed eventualmente da un membro dello stesso.*

*Gli articoli accettati sono pubblicamente scaricabili (fino alla pubblicazione cartacea) sul sito della rivista: [www.rivistabancaria.it](http://www.rivistabancaria.it)  
Gli articoli dovranno essere corredati da una sintesi in italiano e in inglese, di massimo 150 parole. Per maggiori indicazioni sui criteri redazionali si rinvia al sito della Rivista.*

*La Rivista ospita anche, periodicamente, interventi pubblici, atti di convegni patrocinati dalla Rivista stessa, dibattiti, saggi ad invito e rubriche dedicate. Questi lavori appaiono in formato diverso dagli articoli ordinari.*

*La responsabilità di quanto pubblicato è solo degli autori.*

*Gli autori riceveranno in omaggio tre copie della Rivista*

*Gli articoli possono essere sottomessi inviando una email al seguente indirizzo: [redazione@rivistabancaria.it](mailto:redazione@rivistabancaria.it)*

### Istituto di Cultura Bancaria “Francesco Parrillo”

L'Istituto di Cultura Bancaria è un'associazione senza finalità di lucro fondata a Milano nel 1948 dalle maggiori banche dell'epoca allo scopo di diffondere la cultura bancaria e di provvedere alla pubblicazione della Rivista. La Rivista è stata diretta dal 1945 al 1974 da Ernesto d'Albergo e poi per un altro trentennio da Francesco Parrillo, fino al 2003. In questo secondo periodo, accanto alla trattazione scientifica dei problemi finanziari e monetari, la rivista ha rafforzato il suo ruolo di osservatorio attento e indipendente della complessa evoluzione economica e finanziaria del Paese. Giuseppe Murè, subentrato come direttore dal 2003 al 2008, ha posto particolare accento anche sui problemi organizzativi e sull'evoluzione strategica delle banche. Nel 2003, l'Istituto di Cultura Bancaria è stato dedicato alla memoria di Francesco Parrillo, alla cui eredità culturale esso si ispira.

---

### Editrice Minerva Bancaria srl

DIREZIONE E REDAZIONE Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma  
[redazione@rivistabancaria.it](mailto:redazione@rivistabancaria.it)

AMMINISTRAZIONE

EDITTRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.

presso P&B Gestioni Srl, Viale di Villa

Massimo, 29 - 00161 - Roma -

Fax +39 06 83700502

[amministrazione@editriceminervabancaria.it](mailto:amministrazione@editriceminervabancaria.it)

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

# UN'ANALISI ECONOMICA PER LA GESTIONE DEI NON-PERFORMING LOANS<sup>◇</sup>

EVITA ALLODI\*  
CLAUDIO CACCIAMANI\*\*  
ELENA GUARDIGLI\*\*\*

## Sintesi

Lo scopo del presente lavoro è l'analisi tecnica e operativa delle modalità di gestione dei *non-performing loans* (NPL) bancari a livello aziendale e di bilancio, valutando la migliore tra le possibili alternative che attualmente possono essere utilizzate in Italia. Per conseguire tale obiettivo, in primo luogo si fa riferimento al concetto di svalutazioni e perdite su crediti, essendo queste le voci che danno origine agli NPL. Di seguito, si esamina la normativa fiscale e tributaria delle perdite su crediti. Successivamente, si fa riferimento alle possibili modalità di cancellazione dei crediti dal bilancio bancario (stralcio di perdite su crediti, cartolarizzazione, Bad Bank); in particolare, si sofferma l'attenzione su un credito deteriorato sotto tre differenti punti di vista: patrimoniale, economico, fiscale e gestionale.

Dopo una sintetica analisi teorica delle tre possibili strategie da seguire per eliminare i crediti deteriorati dal bilancio bancario, lo studio presenta il modello elaborato. Questo è applicato a una banca "tipo", cercando di entrare in una strategia *win-to-win* insieme agli altri attori del mercato, in modo tale che dai risultati ottenuti tutti i soggetti possano trarne benefici. Infatti, benché il focus del lavoro sia incentrato sulla massimizzazione del valore dei crediti al netto delle imposte per le banche, da un lato, le politiche adottate si riflettono anche, se non soprattutto, sul valore sia dell'impresa affidata sia della banca, dall'altro, la metodologia di analisi sviluppata consente di esaminare contemporaneamente le logiche di conservazione del patrimonio e il successivo proficuo reimpiego delle risorse per la banca. Solo in tale modo le banche sono in grado di creare veramente valore per i clienti e per gli azionisti. In questa fattispecie, è essenziale il ruolo che il capitale proprio delle banche

---

<sup>◇</sup> L'articolo è frutto del lavoro congiunto degli autori.

\* Dottoranda di Ricerca in Economia e Management dell'Innovazione e della Sostenibilità, Università degli Studi di Parma.

\*\* Professore Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari, Università degli Studi di Parma.

\*\*\* Business and Marketing Advisor – Dottoranda Magistrale in Finanza e Risk Management.

ricopre ai fini di vigilanza, per la possibilità di potere erogare credito rispetto ad altre alternative meno rischiose, ma con una remunerazione inferiore di allocazione degli impieghi.

### ***An economic analysis to manage non-performing loans – Abstract***

*The purpose of the paper is to provide a practical analysis of the ways by which non-performing bank loans can be handled at both company and balance sheet levels, assessing the best possible alternatives that can currently be used in Italy. In order to achieve this objective, the concept of write-off and impairment test is primarily analyzed, as related to the causes of NPL. After this, the article focuses on tax and tax legislation of credit losses in Italy. Special attention is given to the possible ways of written-off loans from the bank balance sheet (disposal of loan losses, securitization, Bad Bank). The impact of non-performing loans is investigated under three different perspectives: asset and liabilities, profit and loss, capital requirements after taxes. After a brief theoretical analysis of the three possible strategies to write-off bad loans, the study presents and apply a model to an “average” bank, trying to find a win-to-win strategy along with other market players. Although the focus of the work is on maximizing the value of credits net of taxes, the policies adopted also reflect, above all, the value of both the entrusted enterprise and the bank. Moreover, the developed methodology aims to examine the inheritance conservation logic and the subsequent reuse of resources for the bank. Only in this way the banks are able to really create value for customers and shareholders. In this case, the role of banks’ capital for supervisory purposes is essential, from the perspective of granting credit in the future.*

**Parole chiave:** Banche; Crisi bancaria; Stress test; Basilea III; Crediti deteriorati.

**Codici JEL:** G20; G21; G28.

**Keywords:** Banks; banking crises; stress test; Basel III; non-performing loans.

Per rinnovare o attivare un nuovo abbonamento  
effettuare un **versamento** su:

c/c bancario n. 36725 UBI Banca  
Via Vittorio Veneto 108/b - 00187 ROMA  
IBAN IT 47L 03111 03233 000 0000 36725

intestato a: **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

oppure inviare una **richiesta** a:

**amministrazione@editriceminervabancaria.it**

## **Condizioni di abbonamento per il 2018**

	<b>Rivista Bancaria Minerva Bancaria</b> bimestrale	<b>Economia Italiana</b> quadrimestrale	<b>Rivista Bancaria Minerva Bancaria</b> + <b>Economia Italiana</b>
Canone Annuo Italia	<b>€ 100,00</b> causale: MBI18	<b>€ 50,00</b> causale: EII18	<b>€ 130,00</b> causale: MBEII18
Canone Annuo Estero	<b>€ 145,00</b> causale: MBE18	<b>€ 75,00</b> causale: EIE18	<b>€ 180,00</b> causale: MBEIE18
Abbonamento WEB	<b>€ 60,00</b> causale: MBW18	<b>€ 30,00</b> causale: EIW18	<b>€ 75,00</b> causale: MBEIW18

L'abbonamento è per un anno solare e dà diritto a tutti i numeri usciti nell'anno.

L'abbonamento non disdetto con lettera raccomandata entro il 1° dicembre s'intende tacitamente rinnovato.

L'Amministrazione non risponde degli eventuali disguidi postali.

I fascicoli non pervenuti dovranno essere richiesti alla pubblicazione del fascicolo successivo.

Decorso tale termine, i fascicoli disponibili saranno inviati contro rimessa del prezzo di copertina.

Prezzo del fascicolo in corso **€ 25,00**

Prezzo di un fascicolo arretrato **€ 40,00**

## **Pubblicità**

1 pagina **€ 1.000,00** - 1/2 pagina **€ 600,00**

Editrice Minerva Bancaria  
**COMITATO EDITORIALE STRATEGICO**

**PRESIDENTE**

GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

**COMITATO**

CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca

MARIO COMANA, Luiss Guido Carli

ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus

RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania

GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria

MARCO TOFANELLI, Assoreti

