

Diritto bancario e finanziario. Le law firm assistono gli istituti in una fase critica caratterizzata dalla necessità di dare ossigeno alle imprese e di far fronte a una nuova crescita di Npl e Utp

I nodi post Covid: Sos liquidità e aumento dei crediti precari

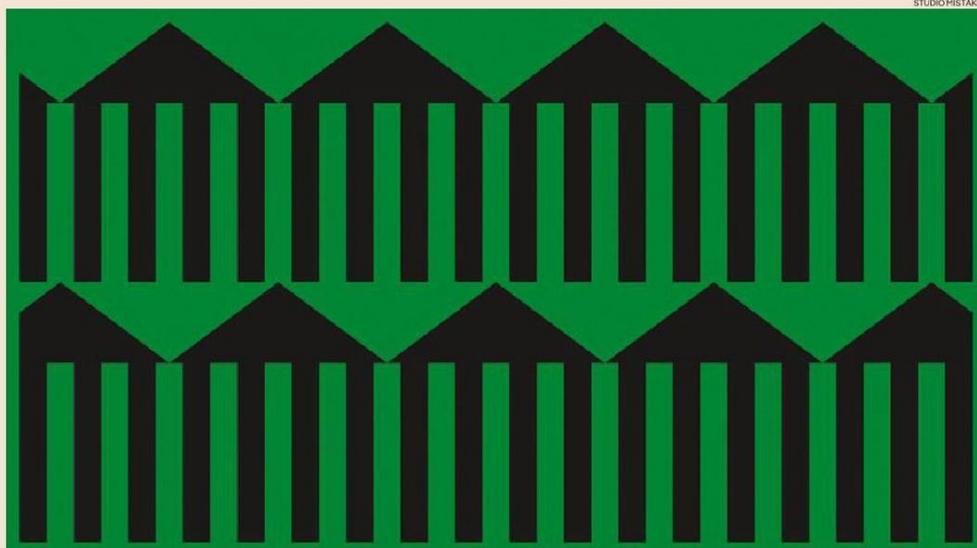
Carlo Festa

Anche gli studi legali sono in trincea con le banche per affrontare le conseguenze economiche e finanziarie della crisi sanitaria.

Tanti i temi sul tavolo: che vanno dagli effetti per le imprese e per le banche del decreto Liquidità alla rivoluzione digitale, dalla crescita prevedibile dei crediti incagliati per gli stessi istituti alla momentanea diminuzione delle attività di finanza straordinaria dove le banche sono parte integrante.

«Il flusso di lavoro dei grandi studi - indica Matteo Bragantini, partner dello studio **Gianni Origoni Grippo Cappelli** - è attualmente su quattro casistiche. La prima è quella tradizionale sull'M&A. C'è poi un forte lavoro sugli Utp e sui processi di ristrutturazione delle aziende: qui le banche stanno valutando l'impatto della crisi sui crediti problematici. C'è poi il lato dei finanziamenti bancari da ristrutturare: il Covid-19 ha amplificato i problemi per le imprese con forte leva finanziaria. Infine, c'è il ricorso delle aziende al decreto Liquidità del Governo, dove le banche sono chiamate in causa in prima persona; su questo fronte assistiamo a necessità diverse: da un lato ci sono le grandi imprese con forti risvolti occupazionali, dall'altro le Pmi che necessitano finanziamenti bancari».

L'accelerazione della rivoluzione digitale per il settore bancario e il rischio di un accrescimento dei non performing loan sono i due effetti più visibili al momento. «L'attuale situazione di emergenza sanitaria - spiega Giuseppe De Palma, managing partner per l'Italia di **Clifford Chance** - avrà effetti a breve e lungo termine sul mondo bancario, che è da sempre lo specchio dell'economia. Tra gli impatti nel breve, ci sarà un'accelerazione verso un modello di business digitale, mentre maggiori criticità saranno correlate alla valutazione del rischio di credito. Gli accantonamenti sono destinati ad aumentare. Se guardiamo agli accantonamenti fatti alla fine del primo trimestre dell'anno dalle banche americane, questi sono aumentati di cinque volte rispetto al precedente trimestre. Le banche Usa sono tradizionalmente le prime a muoversi in questo senso, in Italia lo ha fatto Unicredit anticipando i tempi». Tanto che proprio l'istituto di piazza Gae Aulenti ha lanciato a gennaio una delle iniziative più innovative in questo settore, cioè



STUDIO MISTAKER



RIVOLUZIONE DIGITALE

L'accelerazione del processo di innovazione tecnologica all'interno delle banche è una delle tendenze più evidenti in questa fase



DEBITI DA RISTRUTTURARE

Per effetto della crisi le banche saranno chiamate in causa da un aumento delle operazioni di ristrutturazione dei finanziamenti

UniQLegal, società partecipata da Unicredit e dagli studi **Nctm** e **La Scala** per soddisfare alcune esigenze di servizi legali con particolare riguardo alla gestione del contenzioso passivo bancario.

Infatti un trend assai probabile sarà l'aumento dello stock di Npl (*Non performing loan*) e degli Utp (*Unlikely to pay*) in un momento in cui le banche ne gestivano volumi minori. In Italia, già prima della crisi Covid-19, secondo le stime di Banca Ifis c'erano 325 miliardi di euro di crediti deteriorati lordi ancora da recuperare: 246 miliardi di sofferenze bancarie a cui si sommarono 79 miliardi di Utp, cioè incagli.

«L'attività sui portafogli di Npl - nota spiega Gregorio Consoli, responsabile del Dipartimento finanza e soggetti vigilati dello studio **Chiomenti** - continua ad essere costante. Si sta lavorando ancora sullo stock esistente, ma è probabile che nell'imminente futuro nei bilanci delle banche, in seguito alla crisi economica, si creeranno altri crediti problematici che dovranno essere svalutati».

Bisognerà capire se questi nuovi portafogli saranno ceduti o saranno le stesse banche a gestirli internamente. «Al livello societario, si assisterà a un incremento nell'attività di ristrutturazione del debito e di *distressed assets*, accanto a processi di consolidamento in alcuni settori industriali, tutte operazioni in cui gli istituti bancari saranno chiamati in causa - continua De Palma -. Nel lungo periodo, le banche potrebbero rivedere il sistema di rating del

credito alle imprese per gestire la concessione di finanziamenti, in questa fase agevolati dalle misure straordinarie del decreto Liquidità con le garanzie di Sace».

E proprio le misure del decreto Liquidità sono sul tavolo dei grandi studi legali per verificare le conseguenze concrete per banche e imprese. «Gli studi - continua Gregorio Consoli - stanno lavorando attivamente come supporto in relazione alle misure liquidità poste in essere dal Governo: sia per conto delle aziende sia sul lato bancario. Gli istituti di credito si stanno strutturando per rispondere a questa domanda di finanziamenti delle imprese e lo stesso stanno facendo

gli studi legali con apposite task force sulla materia».

Restano attive anche altre aree come i finanziamenti alle operazioni di fusione e acquisizione, anche se con minore fermento, in attesa che la situazione economica migliori nei prossimi mesi. L'M&A? «Le banche - dice De Palma - continueranno a finanziare le grandi operazioni di acquisizione e consolidamento. I fondi di private equity stanno continuando a valutare operazioni anche se al momento sono in una fase più attendista».

«Per quanto riguarda la finanza straordinaria, quindi sia *acquisition finance* sia *project finance* - indica Gregorio Consoli - c'è stato evidentemente un rallentamento. C'è dunque anche un certo calo nella finanza collegata al M&A, come rallentamento delle compravendite sia societarie che immobiliari: in questo momento c'è poi un certo disallineamento sul fronte dei prezzi e, quindi, pur essendoci i finanziamenti bancari, le operazioni sono di meno. In ogni caso è prevedibile che nella seconda parte dell'anno possa ripartire l'attività di fusioni e acquisizioni e con questa quella dei fondi di private equity e di turnaround».

Senza dimenticare che anche in ambito bancario ci potrebbe essere un'accelerazione al consolidamento. «C'è una parte di M&A bancario che coinvolge le realtà medio piccole bancarie che potrebbero andare incontro a un processo di consolidamento» indica Matteo Bragantini.



Christian Faggella.
Managing partner di La Scala, la Scala che ha dato vita, insieme con Nctm e Unicredit, a UniQLegal, spa tra avvocati. Focus su contenzioso passivo bancario e consulenza legale ricorrente.



MATTEO BRAGANTINI
Partner Gianni Origoni Grippo Cappelli



GIUSEPPE DE PALMA
Managing partner di Clifford Chance per l'Italia



GREGORIO CONSOLI
Responsabile del dipartimento Finanza dello studio Chiomenti

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LE SEGNALAZIONIStudi legali dell'anno 2020 nell'area «**Diritto bancario e finanziario**»

Allen & Overy	www.allenoverly.com
Annunziata & Conso	www.aclaw.eu
Ashurst	www.ashurst.com
Atrigna & Partners	www.atrigna.com
BonelliErede	www.belex.com
Chiomenti	www.chiomenti.net
Christoph Perathoner & Partner	www.perathoner-partner.com
Clifford Chance	www.cliffordchance.com
Dentons	www.dentons.com
Eversheds Sutherland	www.eversheds-sutherland.com
EY Studio Legale Tributario	www.ey.com
FIVELEX Studio Legale	www.5lex.it
Freshfields Bruckhaus Deringer	www.freshfields.com
Gattai, Minoli, Agostinelli & Partners	www.gattai.it
Gatti, Pavesi, Bianchi	www.gplex.it
Gianni Origoni Grippo Cappelli & Partners	www.gop.it
Giovanardi Pototschnig & Associati	www.giovanardilex.it
Gitti and Partners	www.grplex.com
Grimaldi Studio Legale	www.grimaldilex.com
Inzitari & Partners - Studio Legale	www.inzitariepartners.it
La Scala - Società tra Avvocati	www.lascalaw.com
Latham & Watkins	www.lw.com
Lauro Studio Legale Avv. Giovanni Lauro	www.laurostudiolegale.com
Legance - Avvocati Associati	www.legance.it
Linklaters	www.linklaters.com
Mandico & Partners	www.avvocatomandico.it
NCTM Studio Legale	www.nctm.it
Orrick	www.orrick.com
Pavia & Ansaldo	www.pavia-ansaldo.it
Pedersoli Studio Legale	www.pedersoli.it
R&P Legal	www.replegal.it
RCCD Studio Legale	www.rccdlex.eu
Studio Benessia Maccagno	www.benessiamaccagno.it
Studio De Poli	www.studiodepoli.eu
Studio Legale Avv. Antonio Fabbricatore	www.afvision.it
Studio Legale Bonora e Associati	www.studiobonora.it
Studio Legale Carbonetti & Associati	www.studiocarbonetti.it
Studio Legale Carrozza	www.studiocarrozza.com
Studio Legale Chiaia Noya & Associati	www.studiolegalechiaianoya.it
Studio Pagano & Partners	www.studiopaganopartners.it
Tombari D'Angelo e Associati	www.tdlex.eu
Weigmann Studio Legale	www.weigmann.it
White & Case	www.whitecase.com
Zitiello Associati	www.zitielloassociati.it

Fonte: Statista per il Sole 24 Ore