

Marzo 2019

## Nudge o Boost, due vie per le scelte finanziarie

Ralph Hertwig, Till Grüne-Yanoff

## La sentenza europea sul caso Tercas

Salvatore Maccarone

## Cessione degli Npl e reazione dei mercati

Mario La Torre, Gianfranco Vento, Helen Chiappini, Giuseppe Lia

## Gli investimenti a impatto sociale

Irene Basile

## Le nuove norme antiriciclaggio e i presidi aziendali

Pierpaolo Fratangelo, Maria Pia Peluso

## Le nuove regole per le inadempienze probabili

Fabio Bassan

## Il credito commerciale: finanziamento e rischio

Lucia Gibilaro

## Giolitti e l'istituzione della Banca d'Italia

Antonio Patuelli

## Cessione degli Npl e reazione dei mercati: c'è un vuoto a rendere?

Mario La Torre, Gianfranco Vento, Helen Chiappini, Giuseppe Lia

### Abstract

Obiettivo del presente lavoro è quello di testare empiricamente la reazione del mercato azionario alla cessione degli Npl da parte delle banche italiane, nell'orizzonte temporale 2014-2017. La metodologia utilizzata è l'event study. Il paper contribuisce alla letteratura esistente dimostrando che il trasferimento di Npl produce un wealth effect positivo per le banche cedenti, creando valore per gli azionisti. Il mercato sembra, dunque, apprezzare il trasferimento degli Npl, valutando in modo favorevole gli effetti positivi a essi legati, tra i quali la riduzione dell'assorbimento patrimoniale, l'afflusso di liquidità e la possibilità di sostenere un nuovo ciclo di attività creditizia. Per contro, il mercato sembra non mostrare preoccupazione per il possibile reinvestimento della liquidità ottenuta in attività più rischiose o per gli effetti negativi connessi allo smobilizzo di crediti a prezzi inferiori rispetto a quelli di bilancio.

Using the peculiarity experience of the Italian banking market over the years 2014-2017, the aim of this paper is to empirically test the market reaction to Npls sales. The methodology used is event study. The research contributes to the existing literature showing that the Npls sale generates a positive wealth effect for sellers. The market seems to appreciate Npls sales, evaluating in a positive manner the benefits in terms of balance sheet clean up, liquidity and recovery of credit activity. By contrast, the market seems not showing awarenesses for the liquidity reinvestment in riskier assets and for the loss of value deriving from the gap between the price of Npls sale and Npls book value.