Gestione e copertura dei rischi

1. Servizi di pagamento e di gestione della tesoreria per la gestione del rischio di liquidità. I servizi di *home banking* e *cash management*.
2. **Gli strumenti derivati e i servizi assicurativi per la copertura dei rischi di credito e di mercato (cenni).**
3. La *securitization* dei crediti di impresa: uno strumento di reperimento di fondi e di esternalizzazione della gestione dei crediti.

Gli strumenti derivati

Il Decreto Legislativo 58/98 (Legge Draghi) ha introdotto per la prima volta nel nostro ordinamento le seguenti definizioni di contratti derivati:

- **i contratti "FUTURES" su strumenti finanziari, su tassi di interesse, su valute, su merci e sui relativi indici, anche quando l'esecuzione avvenga attraverso il pagamento di differenziali in contanti;**
- **i contratti di scambio a pronti e a termine - SWAPS - su tassi di interesse, su valute, su merci nonché su indici azionari (equity swaps), anche quando l'esecuzione avvenga attraverso il pagamento di differenziali in contanti;**
- **i CONTRATTI A TERMINE collegati a strumenti finanziari, a tassi d'interesse, a valute, a merci e ai relativi indici, anche quando l'esecuzione avvenga attraverso il pagamento di differenziali in contanti;**
- **i CONTRATTI DI OPZIONE per acquistare o vendere gli strumenti indicati nelle precedenti lettere e i relativi indici, nonché i contratti di opzione su valute, su tassi d'interesse, su merci e sui relativi indici, anche quando l'esecuzione avvenga attraverso il pagamento di differenziali in contanti;**
- **le COMBINAZIONI di contratti o di titoli indicati nelle precedenti lettere.**

Principali tipologie

All'interno della numerosa famiglia dei contratti derivati, si possono distinguere le seguenti tipologie:

- **Future.**
- **Swap**
- **Opzioni**
- **Forward Rate Agreement**
- **Cap, Floor, Collar**

I prodotti finanziari derivati: **FUTURES**

Contratto derivato standardizzato con il quale le parti si impegnano a scambiare a una data prestabilita determinate attività oppure a versare o a riscuotere un importo determinato in base all'andamento di un indicatore di riferimento

I prodotti finanziari derivati: **SWAPS**

Contratto derivato con il quale le parti si impegnano a versare o a riscuotere a date prestabilite importi determinati in base al differenziale di tassi di interesse diversi

I prodotti finanziari derivati: **OPTIONS**

Contratto derivato che attribuisce ad una delle parti, dietro il pagamento di un corrispettivo detto premio, la facoltà - da esercitare entro un dato termine o alla scadenza di esso - di acquistare o vendere determinate attività ad un certo prezzo oppure di riscuotere un importo determinato in base all'andamento di un indicatore di riferimento.

I prodotti finanziari derivati: **FORWARD RATE AGREEMENT**

Contratto derivato con il quale le parti si impegnano a versare o a riscuotere a una data prestabilita un importo determinato in base all'andamento di un indicatore di riferimento.

I prodotti finanziari derivati: **CAP, FLOOR E COLLAR**

Contratti derivati (OTC) che consentono di tutelarsi (coprirsi) dalle variazioni di tasso d'interesse:

- CAP: barriera contro le fluttuazioni al rialzo;
- FLOOR: barriera contro le fluttuazioni al ribasso;
- COLLAR: combinazione di un CAP e di un FLOOR (corridoio).

Suddivisione delle diverse tipologie di strumenti

- Quotati e non quotati
- Su tassi, su valute, su indici e su merci
- Con e senza scambio di capitali a scadenza
- Immobilizzati e non immobilizzati
- *Plain Vanilla* e strutturati

L'utilizzo dei derivati

Sotto il profilo dell'utilizzo i derivati possono rappresentare:

- **operazioni di copertura** volte a proteggersi dal rischio di avverse variazioni dei tassi d'interesse, dei tassi di cambio, dei prezzi di *commodity* o dei valori di mercato di singole attività o passività. Presentano un'elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico-finanziarie delle attività o passività coperte e quelle del contratto di "copertura";
- **operazioni di negoziazione** poste in essere allo scopo di approfittare di previste variazioni favorevoli nelle condizioni di mercato; trattasi di operazioni speculative prive di correlazione con gli eventuali *assets* o *liabilities* del contraente.

Le principali problematiche

Elevato rischio di mercato (sia in speculazione che in copertura)

Regolamentazione non standardizzata (ora contratti ISDA)

PROBLEMATICHE

Valutazione

Classificazione (hedging o trading)