



Slide 2: ANTICIPAZIONE SU TITOLI

Si tratta di un'operazione di impiego diretto a breve termine che rientra nella famiglia delle anticipazioni su pegno (art.1846 e ss. c.c.); può essere su merci o su titoli:

- Due forme principali
 - In conto corrente
 - Per somma e scadenza fissa
- Erogata con uno scarto rispetto al valore della garanzia
 - La tassa sul contratto
- Si consideri ad esempio un'anticipazione su titoli:
 - # titoli=10.000
 - Prezzo= 7,5
 - Interessi= 10 % annuo
 - Scarto di garanzia=40%
 - Durata = 180 gg
- A quanto ammonta il finanziamento?

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari

2



ESEMPIO 1 - SOLUZIONE

	input	
numero titoli		10000
prezzo		7,5
tasso		0,1
giorni		180

importi	
valore garanzia	€ 75.000,00
scarto	0,4 € 30.000,00
valore nominale anticipazione	€ 45.000,00
interessi	€ 2.250,00
spese perizia	
netto ricavo	€ 42.750,00

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 3



ANTICIPAZIONE SBF

- E' un'operazione autoliquidante a breve termine, che consiste nell'anticipazione dell'importo di fatture commerciali pro solvendo a fronte di una delega di incasso rilasciata al finanziatore.
- Si consideri ad esempio un'anticipazione SBF, con presentazione di RI.BA il 3 settembre e i seguenti dati:
 - # RI.BA = 3
 - importo= 4.500 €
 - Interessi= 13 % annuo
 - Scadenze:
 - 30 settembre = 1.500 €
 - 31 ottobre = 2.000 €
 - 30 novembre = 1.000 €
- A quanto ammontano gli interessi?

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 4



ESEMPIO 2 - SOLUZIONE

scadenza	importo	giorni	Numeri (=gg*importo)	
30-set	€ 1.500,00	27	40.500,00	
31-ott	€ 2.000,00	58	116.000,00	
30-nov	€ 1.000,00	88	88.000,00	
			244.500,00	sconto
				€ 87,08

$$\frac{244.500 \times 13}{36.500} = 87.08$$

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 5



CERTIFICATO DI DEPOSITO

- Tra le operazioni di raccolta, in particolare nella famiglia dei depositi tempo, si può considerare il certificato di deposito.
- Ad esempio: in data 21.01.n un investitore sottoscrive un **certificato di deposito** alle seguenti condizioni:
 - Durata = 6 mesi
 - Tasso annuo lordo = 4,20%
 - Valore nominale = € 6.000
- Determinare:
 - a. l'importo disponibile a scadenza;
 - b. il tasso di rendimento effettivo.

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 6



ESEMPIO 3- SOLUZIONE

a. **l'importo disponibile a scadenza:**

Input	
Durata 6 mesi	metà anno
Tasso annuo lordo	4,20%
Valore nominale	€ 6.000,00

Valore Nominale CD	€ 6.000,00
Interessi al 4,20%	€ 126,00
Ritenuta fiscale 20%	€ 25,20
Importo disponibile a scadenza	€ 6.100,80

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 7



ESEMPIO 3 - SOLUZIONE

b. **il tasso di rendimento effettivo:**

Tasso annuo lordo %	4,2
Ritenuta fiscale 20 %	0,84
Tasso netto	3,36

Tasso di rendimento effettivo	3,39% = $((6100,80/6000)^2)-1$
--------------------------------------	---------------------------------------

In capitalizzazione semplice si deve considerare che nei primi sei mesi l'investitore percepisce interessi per 1,68%, che poi possono essere reinvestiti al medesimo tasso netto del 3,39% annuo per i successivi 6 mesi:

Tasso netto percepito in 6 mesi	1,68%
Tasso netto di reinvestimento	3,36%
Tasso rend. (per capit.int. nei 6 mesi successivi)	0,03% = $0,0168*(1+0,0168)-0,0168$
Tasso di rendimento effettivo	3,39% = $1,68+1,68+0,03$

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 8



PRONTI CONTRO TERMINE

- L'operazione PCT consiste nella contestuale sottoscrizione di due compravendite di segno opposto, una con regolamento a pronti e l'altra a termine. Può configurarsi indifferentemente come un'operazione di impiego o di raccolta, a seconda che l'intermediario sia rispettivamente compratore o venditore nell'operazione a pronti.
- Si consideri ad esempio che in data 21.01.n venga stipulato un'operazione **pronti c/ termine** di durata 60 giorni con le seguenti caratteristiche:
 - BTP del V.N. = € 80.000
 - Prezzo di mercato (Prezzo a pronti) = € 102,36
 - Prezzo a termine = € 103,28
 - Tasso nominale= 5,47%
 - Durata = 60 gg
- Determinare: il rendimento lordo effettivo annuo.

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 9



ESEMPIO 4 - SOLUZIONE

Input	
BTP del valore Nominale	€ 80.000
Prezzo di mercato (Prezzo a pronti)	€ 102,36
Prezzo a termine	€ 103,28

Rendimento dell'operazione in regime di capitalizzazione semplice

Capitale finale	€ 82.624,00	
Capitale iniziale	€ 81.888,00	i
Giorni	60	
Tasso d'interesse	5,47%	$= \frac{(82624/81888-1)*(365/60)}{\approx (103,28-102,36)*(365/60)}$

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 10



ESEMPIO 4 - SOLUZIONE

Importo dovuto dalla banca a termine	€ 82.624,00
- versamento iniziale	€ 81.888,00
= Interessi Lordi	€ 736,00
Rendimento annuo lordo effettivo	5,59%
$((82.624/81888)^{(365/60))-1$	0,05594073

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 11



RIPORTO FINANZIARIO

Si tratta di un'operazione di impiego diretto a breve termine, simile nella sostanza ad una PCT attiva, ma conclusa con un unico contratto:

- La durata massima è di 135 gg.
- Il prezzo base corrisponde a quello dei titoli meno uno scarto percentuale
- Elementi di remunerazione
 - Il tasso di interesse (saggio di riporto)
 - La tassa sul contratto
- Si consideri ad esempio che in data 21.01.n venga stipulata un'operazione di **riporto finanziario** tra la banca ed un suo cliente con le seguenti caratteristiche:
 - Riportato = Cliente
 - Valore titoli ceduti = € 150.000
 - Scarto applicato = 30%
 - Tasso di interesse = 10 %
 - Durata = 60 gg

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 12



ESEMPIO 5 - SOLUZIONE

Input	
Valore titoli ceduti	€150.000
Scarto applicato %	30
Tasso di interesse %	10
Durata giorni	60

Prezzo a termine	€ 105.000	=150.000*(1-0,3)
Interessi	€ 1.726,03	=105.000*0,1*60/365
Prezzo a Pronti	€ 103.273,97	
Tasso effettivo	10,615%	=((105.000/103273)^((365/60))-1)

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 13



MUTUO

Il mutuo è la più tipica delle operazioni di finanziamento diretto a medio lungo termine; è un contratto tipico (art.1813 c.c.) soggetto ad una specifica normativa di trasparenza, che può presentare diverse varianti:

- Diversi tipi di piani di ammortamento;
- Garantiti e non garantiti.
- Si consideri ad esempio che in data 01.01.n venga sottoscritto un **mutuo** con le seguenti caratteristiche:
 - Mutuo = € 50.000
 - Durata = 10 anni
 - Tasso di interesse = 4,68%
 - Ammortamento alla francese
 - Rata annua € 6.374,99
- Si determini il piano di ammortamento.

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 14



ESEMPIO 6 - SOLUZIONE

Input	
Mutuo	€ 50.000
Tasso di interesse	0,0468
Durata anni	10

Piano di ammortamento:

Fine anno	Rata	Q. Interessi	Q. Capitale	Debito Estinto	Debito Residuo
0					€ 50.000,00
1	€ 6.374,99	€ 2.340,00	€ 4.034,99	€ 4.034,99	€ 45.965,01
2	€ 6.374,99	€ 2.151,16	€ 4.223,83	€ 8.258,81	€ 41.741,19
3	€ 6.374,99	€ 1.953,49	€ 4.421,50	€ 12.680,31	€ 37.319,69
4	€ 6.374,99	€ 1.746,56	€ 4.628,43	€ 17.308,74	€ 32.691,26
5	€ 6.374,99	€ 1.529,95	€ 4.845,04	€ 22.153,78	€ 27.846,22
6	€ 6.374,99	€ 1.303,20	€ 5.071,78	€ 27.225,56	€ 22.774,44
7	€ 6.374,99	€ 1.065,84	€ 5.309,14	€ 32.534,70	€ 17.465,30
8	€ 6.374,99	€ 817,38	€ 5.557,61	€ 38.092,32	€ 11.907,68
9	€ 6.374,99	€ 557,28	€ 5.817,71	€ 43.910,02	€ 6.089,98
10	€ 6.374,99	€ 285,01	€ 6.089,98	€ 50.000,00	-

Jacopo Mattei - Economia degli Intermediari Finanziari 15