

La definizione dei rischi



Prof. Avv. Francesco Caputo Nassetti
Corso di Diritto Bancario
Facoltà di Giurisprudenza - Università di Ferrara

Avvertenza

- ❖ Il contenuto di questo documento presuppone la lettura e lo studio della materia trattata ed ha il solo scopo di riassumere i principali temi di analisi.
- ❖ Le informazioni contenute sono necessariamente sommarie e incomplete.

Tipologia dei rischi

- Rischio di credito
- Rischio paese
- Rischio di mercato
- Rischio di liquidità
- Rischio operativo
- Rischio legale
- Rischio di reputazione

Tipologie rischi di credito

- Il rischio di credito (a volte indicato come rischio di controparte) rappresenta il rischio perdite dovute all'incapacità della controparte – nei cui confronti si è assunta una esposizione creditizia – di adempiere le proprie obbligazioni di pagamento
- Esso viene distinto in tre specie:

Rischio di credito (controparte)

Rischio di credito pieno

Rischio di consegna

Rischio di sostituzione

Rischio di credito pieno

- Il **rischio di credito pieno** (*full credit risk*) consiste nel rischio che la controparte non adempia la propria obbligazione di pagamento, quando dovuta, a causa della propria insolvenza (e non sia rischio di consegna o di sostituzione).

Rischio di consegna

- **Rischio di consegna** (*delivery risk*), che può esistere soltanto qualora le parti abbiano **reciproche obbligazioni da eseguirsi contemporaneamente**, consiste nel fatto che una parte adempia al proprio obbligo di pagamento o consegna non ricevendo contestualmente la consegna o il pagamento del dovuto dall'altra parte (esempio tipico sono le compravendite di divise e, con diverse eccezioni, di titoli).

Rischio di sostituzione

- Il **rischio di sostituzione** (*substitution risk*), che è presente nei **contratti a termine con prestazioni corrispettive** (da eseguirsi, di norma, contemporaneamente), consiste nel maggior costo o nel mancato guadagno che la parte solvente sopporta, qualora la **controparte diventi insolvente prima della scadenza pattuita**.
- In tal caso la parte in bonis, ovviamente, si asterrà dall'effettuare la propria consegna alla parte insolvente.
- Per procurarsi quanto avrebbe dovuto ricevere dalla parte insolvente in cambio della propria consegna dovrà effettuare di quello che non verrà adempiuto.
- Il prezzo del nuovo contratto potrà essere diverso da quello destinato ad essere inadempito e ciò potrà comportare una perdita od un utile.

Rischio di credito nella attività negoziale

*Rischio di credito
(controparte)*

Attività di investimento

Attività di negoziazione

Rischio di credito pieno = Rischio specifico

Rischio di consegna = Rischio di regolamento

Rischio di sostituzione = Rischio di controparte

Caratteristiche del rischio di credito

Caratteristiche

Attività di investimento

Attività di negoziazione

Volontario e determinato → Rischio di credito pieno = Rischio specifico

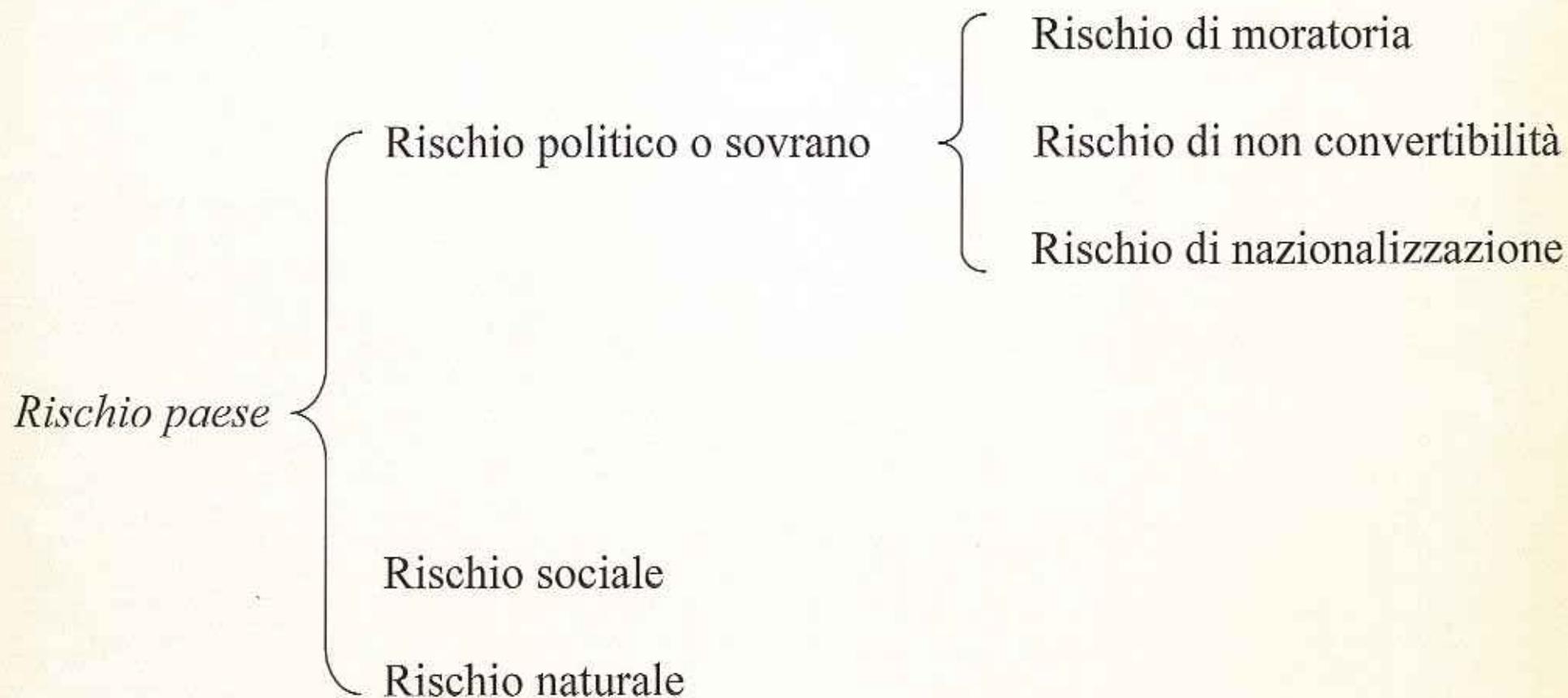
Volontario, ma indeterminato → Rischio di sostituzione = Rischio di controparte

Involontario → Rischio di consegna = Rischio di regolamento

Rischio Paese

- Il **rischio paese** è la tipologia di rischio che più si avvicina al rischio di credito, ma da questo ne rimane chiaramente distinto.
- In generale il rischio paese deriva dalla possibilità di perdita dovuta ad eventi non dipendenti dalla solvenza del debitore, ma riconducibili al paese, inteso in senso lato, in cui esso è residente.
- Il rischio paese è un **rischio aggiuntivo** rispetto al rischio di credito ed è **sempre presente ogniqualvolta il debitore ed il creditore siano residenti in paesi diversi**, anche qualora si tratti di paesi non considerati a rischio dagli operatori economici, quali, ad esempio, i paesi del cosiddetto G7.

Tipologie di Rischio Paese



Rischio Mercato

- Il **rischio di mercato** in senso stretto consiste nel rischio di perdite derivante da movimenti sfavorevoli nei prezzi della generalità degli strumenti finanziari in bilancio o fuori bilancio.
- In generale, rappresenta, quindi, il rischio che il mercato si muova in direzione contraria a quella attesa (a causa del movimento dei tassi di interesse, di cambio, degli indici di borsa, degli indici delle merci, ecc.).
- Esso prescinde dalla situazione del singolo operatore o emittente di valori mobiliari.

Rischio di mercato

Rischio di interessi

Rischio di cambio

Rischio azionario

Rischio su metalli preziosi

Rischio su merci

Rischio di base (*base risk*)

		SETTLEMENT	TIPOLOGIA DI RISCHIO		
CREDIT DEFAULT PRODUCTS (*)	BANKING	PROTECTION SOLD Long Reference Entity	INVESTMENT	PHYSICAL	R. CREDITO PIENO SU REFERENCE ENTITY
				CASH	R. CREDITO PIENO SU REFERENCE ENTITY
		PROTECTION BOUGHT Short Reference Entity	HEDGING	PHYSICAL	R. DI SOSTITUZIONE SU VENDITORE DI PROTEZIONE
				CASH	R. DI SOSTITUZIONE SU VENDITORE DI PROTEZIONE
	TRADING			PHYSICAL	R. SPECIFICO SU REFERENCE ENTITY
		PROTECTION SOLD Long Reference Entity		CASH	R. SPECIFICO SU REFERENCE ENTITY
				PHYSICAL	R. CONTROPARTE SU VENDITORE PROTEZIONE
		PROTECTION BOUGHT Short Reference Entity		CASH	R. CONTROPARTE SU VENDITORE PROTEZIONE

* Cds semplice, cds complesso e credit default option

TOTAL RATE OF RETURN SWAPS

		SETTLEMENT		TIPOLOGIA DI RISCHIO
BANKING	PROTECTION SOLD Long Reference Entity	INVESTMENT	CASH	R. CREDITO PIENO SU REFERENCE ENTITY
				R. SOSTITUZIONE SU ACQUIRENTE PROTEZIONE
	PROTECTION BOUGHT Short Reference Entity	HEDGING	CASH	R. DI SOSTITUZIONE SU VENDITORE PROTEZIONE
TRADING	PROTECTION SOLD Long Reference Entity		CASH	R. SPECIFICO SU REFERENCE ENTITY
				R. (DI MERCATO) GENERICO
				R. CONTROPARTE
	PROTECTION BOUGHT Short Reference Entity		CASH	R. SPECIFICO SU REFERENCE ENTITY
			R. (DI MERCATO) GENERICO	
			R. CONTROPARTE	

Rischio di liquidità

- Il **rischio di liquidità** (*liquidity risk*) rappresenta il rischio derivante dalla mancanza o dallo scarso spessore della domanda o dell'offerta di strumenti finanziari tale da rendere impossibile o difficile la liquidazione di una posizione.
- La liquidità di ogni strumento finanziario si riflette nel differenziale dei prezzi tra la domanda e l'offerta: quanto maggiore è la liquidità relativa ad uno strumento, tanto minore sarà l'entità del differenziale.

Rischio operativo

- Il **rischio operativo** rappresenta una tipologia di rischio assai ampia e consiste nel rischio di perdite causate da fenomeni patologici dei sistemi informatici (guasti, virus, errori di programmazione, ecc.), dei sistemi organizzativi (controlli inadeguati, smarrimento di documenti, violazione della riservatezza ecc.) e dei comportamenti umani (errori, frodi, ecc.).

Rischio legale

- Il **rischio legale** consiste nel rischio di perdite dovuto alla inadeguatezza della documentazione legale relativa ai contratti conclusi, alla invalidità, nullità, annullabilità, rescindibilità dei contratti conclusi, alla divergenza tra la volontà contrattuale delle parti e la realtà documentale, alla incertezza del quadro normativo presente nei diversi paesi, alla incertezza del regime giuridico applicabile a complesse fattispecie e a contratti nuovi o a soggetti particolari.
- L'incertezza giurisprudenziale, la confusione legislativa e la prolificità del legislatore accrescono i rischi di natura legale.

Rischio di reputazione

- Il **rischio di reputazione** consiste nel rischio di perdite che l'azienda può subire quale conseguenza della pubblicità negativa (indipendentemente dal fatto che essa sia fondata o infondata) che sia causa di contenzioso, di perdita di quote di mercato, di perdita di clientela o di riduzione di entrate.