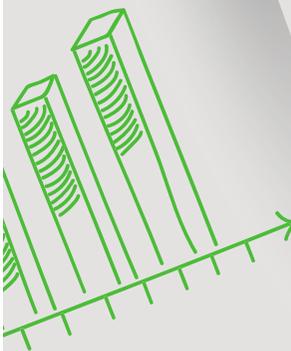


# CAPIRE *la* FINANZA



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO  
SCUOLA DI MANAGEMENT ED ECONOMIA

3 Novembre 2015



# **CAPIRE** *la* **FINANZA**

**Gli strumenti finanziari**  
Eleonora Isaia



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO  
SCUOLA DI MANAGEMENT ED ECONOMIA

# Le esigenze finanziarie di base

Nel corso della vita di ognuno di noi sorgono esigenze di:

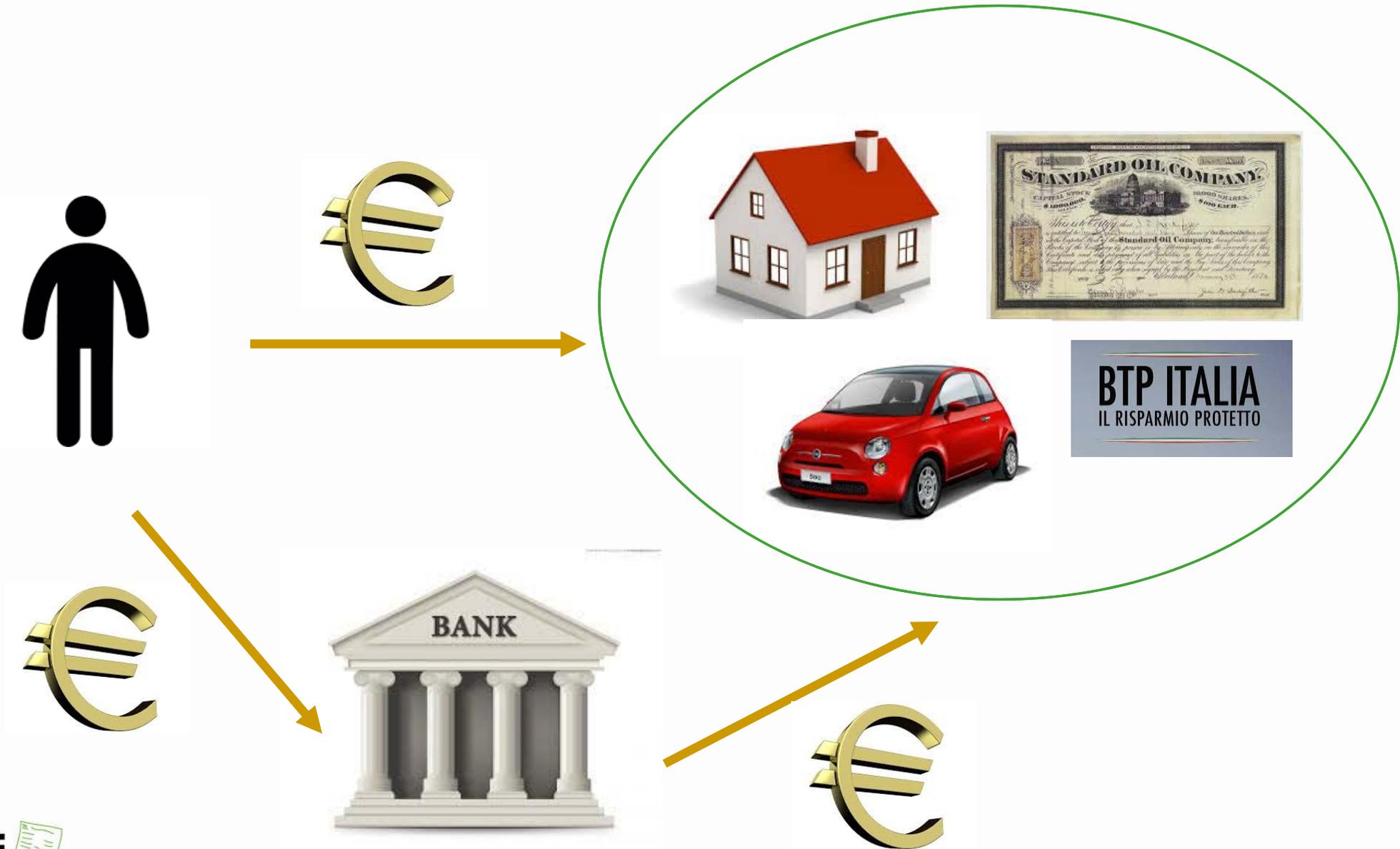
## 1. finanziamento (deficit di risorse personali)

- per comprare casa
- per finanziare un periodo di studi
- per acquistare un'auto
- per investire in macchinari e impianti
- per effettuare operazioni societarie

## 2. investimento (surplus di risorse personali)

- comprare casa
- acquistare titoli quali azioni, obbligazioni, titoli di Stato
- creare una società
- lasciare la liquidità sul conto corrente (investimento??)

# Dove si realizzano le operazioni di finanziamento/investimento?



# Le banche e la loro attività

Le banche sono intermediari finanziari che svolgono la congiunta e sistematica attività bancaria che consiste nella:

- **Raccolta del deposito**
- **Erogazione del prestito**

La raccolta al dettaglio copre tra l'80 e il 90% dei prestiti a residenti in Italia

NB: Ci sono altri intermediari che erogano credito, per es. le società di credito al consumo, ma non possono raccogliere il deposito. Fenomeno della «doppia intermediazione».

Le banche diventano quindi il principale intermediario finanziario del sistema e permettono a tutti gli individui/impresе di accedere ai servizi e ai prodotti finanziari.

# Lo strumento di base: il conto corrente

Il conto corrente di corrispondenza passivo è un contratto attraverso il quale la banca, previa costituzione di una certa disponibilità di fondi da parte del cliente, si impegna (nei limiti di quanto stabilito nel contratto) ad eseguire una serie di operazioni da questi ordinate, che consistono fondamentalmente in esecuzione di pagamenti e riscossione di incassi.

Due documenti riepilogativi:

1. **Estratto conto:** riepiloga le operazioni realizzate nel trimestre in ordine cronologico di data di esecuzione.
2. **Scalare o staffa interessi:** riordina le operazioni per data valuta in modo da calcolare gli interessi e le competenze del trimestre.

# Le funzioni del conto corrente

## 1. Deposito e custodia

Protezione del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi fino ad un limite massimo di 100.000 euro per depositante

## 2. Funzione monetaria

Sostituzione della moneta cartacea con la moneta bancaria ed elettronica: bonifici, assegni, carte di debito, carte di credito.

## 3. Investimento??

Deposito della liquidità infruttifero di interessi!

NB: il conto corrente non va confuso con il conto di deposito...

# Gli strumenti di investimento bancari (1)

Gli strumenti di investimento offerti agli sportelli bancari sono:

## 1) Conti di deposito

- La liquidità depositata è vincolata per un certo periodo di tempo e viene remunerata ad un tasso di interesse predefinito.
- Classico libretto di deposito per giovani e anziani. Oggi anche in versione online.
- Non ha funzione monetaria, cioè non permette il rilascio di carte, assegni e pagamenti da e sul conto.

## 2) Certificati di deposito

- Depositi vincolati che prendono la forma del titolo.
- Garantiscono la restituzione del capitale a scadenza e la remunerazione in termini di interessi fissi o variabili.
- Durata variabile da 3 mesi a 4/5 anni.
- Se nominativi sono coperti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
- Svincolabili (a volte) a condizioni penalizzanti. Non hanno un mercato organizzato di scambio.

# Gli strumenti di investimento bancari (2)

## 3) Pronti contro termine

Operazione attraverso la quale una banca vende ad un cliente una determinata quantità di titoli con l'impegno di riacquistarli ad una data futura e ad un prezzo prefissato. Il cliente in sostanza eroga un finanziamento alla banca garantito dai titoli, ad un tasso fisso concordato.



Attenzione:

- Tipologia dei titoli sottostanti:
  - se emessi dalla stessa banca non proteggono dal rischio default della banca debitrice.
  - se titoli di Stato godono della tassazione agevolata al 12,5% invece del 26%.

# Gli strumenti di finanziamento bancario

I prodotti di finanziamento offerti dalle banche sono numerosi e variano a seconda della clientela servita e della finalità del prestito.

Per averne un'idea, una possibile classificazione:



<b>PRESTITI ALLE IMPRESE</b>	<b>PRESTITI ALLE FAMIGLIE</b>
<b>1) PRESTITI A BREVE TERMINE</b>	<b>1) PRESTITI A BREVE TERMINE</b>
Aperture di credito Sconto cambiario Anticipi S.B.F. su ricevute bancarie e fatture Factoring Anticipazioni garantite	Aperture di credito Credito al consumo
<b>2) PRESTITI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>2) PRESTITI A MEDIO LUNGO TERMINE</b>
Mutuo Leasing	Mutuo Leasing

# Il mutuo

Forma di prestito a medio-lungo termine erogata dalla banca in un'unica soluzione, a fronte della quale il mutuatario è obbligato a corrispondere una successione di versamenti periodici secondo un piano predefinito.

Quando è indirizzato al settore privato per operazioni di acquisto di beni immobili ed è assistito da ipoteca sugli stessi prende il nome di **credito fondiario**.

Il mutuo viene concesso se il cliente viene ritenuto solvibile. L'operazione di valutazione del merito di credito o rischio di credito è detta **affidamento**.

# La struttura tecnica del mutuo

Le principali variabili che definiscono la struttura tecnica del mutuo sono:

- **Importo del finanziamento**

L'importo del finanziamento è di norma inferiore al valore della garanzia. LTV (Loan-to-value)  $\leq 80\%$

La sostenibilità del prestito fa sì che rata/reddito disponibile  $\leq 30\%$  circa

- **Durata**

- **Tasso di interesse**

Può essere fisso o variabile o misto.

- **Tipologia di piano di rimborso o ammortamento**

Il flusso di rimborso periodico, definito rata, comprende una quota di capitale e una di interesse.

Può essere calcolato all'italiana o alla francese.

Può essere previsto un periodo di pre-ammortamento.

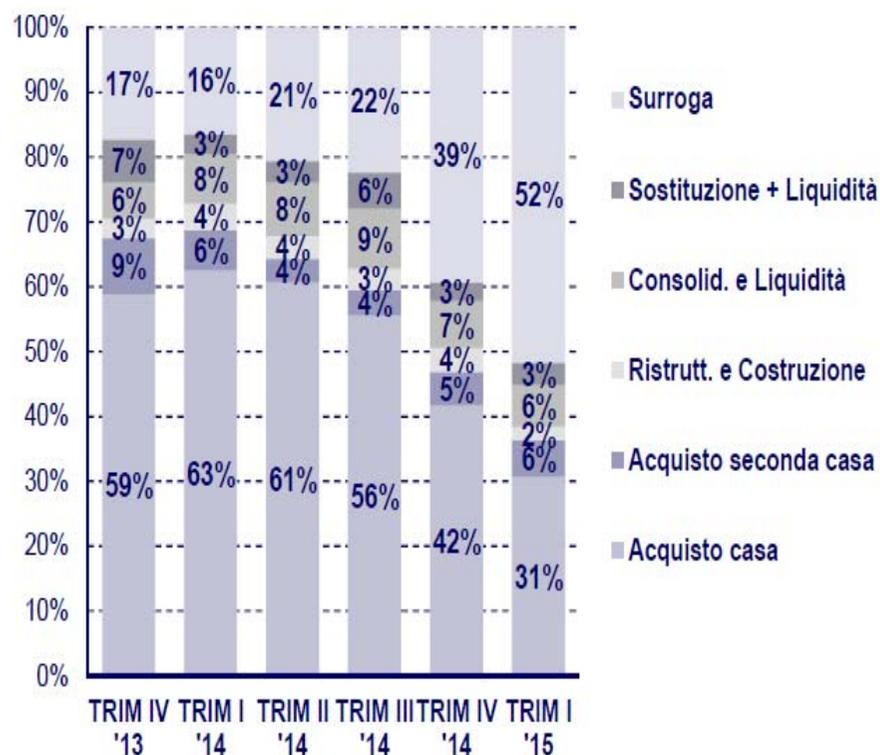
# Andamento tasso EURIBOR 6 mesi



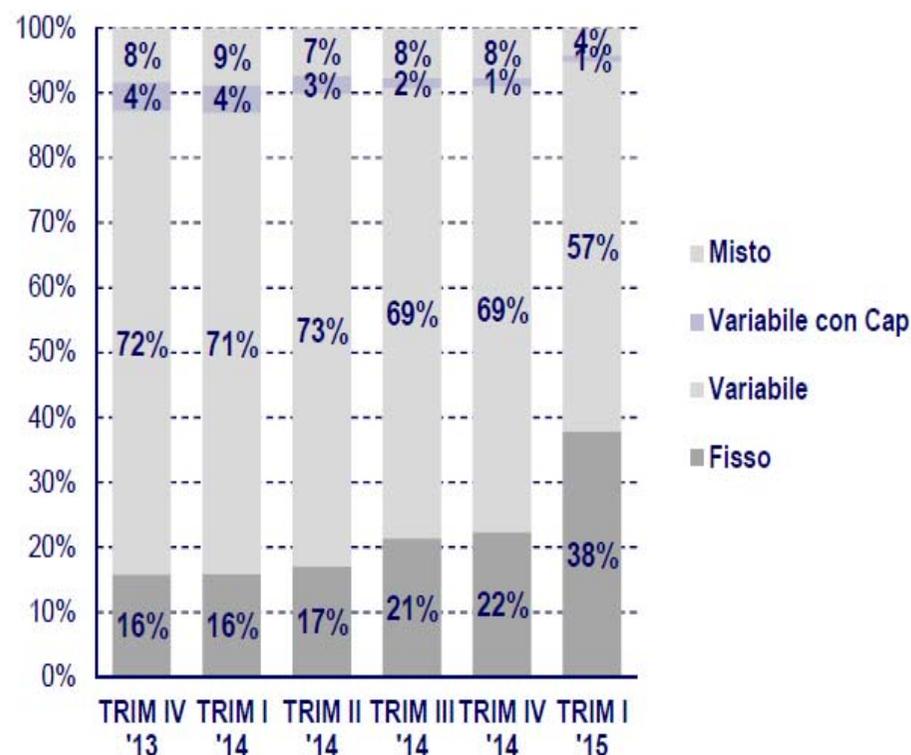
# Un flash sul mercato dei mutui

(Fonte: CRIF, Bussola Mutui, I/2015)

Ripartizione % delle erogazioni per finalità



Ripartizione % delle richieste per tipo di tasso



# Gli strumenti di credito al consumo

Si parla di credito al consumo quando il finanziamento, sotto forma di dilazione di pagamento, di prestito o di altra facilitazione finanziaria è rivolto ai consumatori, ovvero individui senza fini imprenditoriali.

Gli importi sono compresi tra 200 e 75.000 euro.

La durata è normalmente di breve-medio periodo.

Il credito al consumo può essere finalizzato o non finalizzato.

Tra gli strumenti di credito al consumo vediamo:

- **L'apertura di credito in conto corrente**
- **Cessioni del quinto dello stipendio**
- **Carte di credito revolving**



# L'apertura di credito in conto corrente

Consiste in una somma messa a disposizione dalla banca direttamente sul conto del cliente, dopo averne valutato l'affidabilità.

Elementi da prendere in considerazione:

- Differisce dallo sconfino o «rosso» del conto corrente
- Può avere scadenza determinata o essere rotativa
- Utilizzo e restituzione flessibile
- Normalmente non è assistita da garanzie
- Costa sia in termini di disponibilità (CFD, commissione per la messa a disposizione fondi), sia in termini di utilizzo (interessi passivi)

NB: offerta anche alle imprese. In questo caso serve per coprire esigenze relative al capitale circolante.

# Cessione del quinto

La **cessione del quinto dello stipendio** è una particolare tipologia di credito al consumo che si estingue con la cessione di quote dello stipendio fino al massimo ad un quinto (20%) dell'emolumento mensile netto.

**Il rimborso avviene con la trattenuta della rata direttamente in busta paga.**

Obbligatoria la sottoscrizione di una copertura assicurativa a tutela dell'intermediario finanziario che eroga il finanziamento (banche, assicurazioni, società di credito al consumo, enti previdenziali) nei casi di morte e di perdita del lavoro del cliente.

Questa tipologia di prestito è destinata a tutte le categorie di lavoratori dipendenti, pubblici e privati. Dal 2005 è estesa anche ai pensionati.

# Carte di credito revolving

Le carte di credito permettono di avere a disposizione una somma di denaro mensile prestata dalla banca, da utilizzare secondo le proprie esigenze e rimborsare il mese successivo in un'unica soluzione o a rate.

Quando si ricostituisce il credito, la somma mensile ritorna a disposizione del cliente (revolving).

Fattori specifici di rischio:

- Utilizzo incerto
- Piano di rimborso incerto, benché vincolato ad un minimo mensile
- Mancata disponibilità del patrimonio informativo legato alle movimentazioni di conto corrente

**I tassi applicati dalle banche e dagli intermediari specializzati sono per questo molto (troppo) onerosi.**

# Tassi usura

## TASSI EFFETTIVI GLOBALI MEDI RILEVATI AI SENSI DELLA LEGGE 108/96

PERIODO DI APPLICAZIONE DAL 1° APRILE 2015 FINO AL 30 GIUGNO 2015

CATEGORIA DI OPERAZIONI	CLASSI DI IMPORTO <i>in unità di euro</i>	TASSI EFFETTIVI GLOBALI MEDI <i>su base annua</i>	TASSI SOGLIA <i>su base annua</i>
Aperture di credito in conto corrente	fino a 5.000	11,66	18,5750
	oltre 5.000	9,96	16,4500
Scoperti senza affidamento	fino a 1.500	16,22	24,2200
	oltre 1.500	15,09	22,8625
Anticipi e sconti	fino a 5.000	9,59	15,9875
	da 5.000 a 100.000	8,04	14,0500
	oltre 100.000	5,28	10,6000
Factoring	fino a 50.000	6,34	11,9250
	oltre 50.000	4,29	9,3625
Crediti personali	intera distribuzione	11,61	18,5125
Altri finanziamenti alle famiglie e alle imprese	intera distribuzione	10,44	17,0500
Prestiti contro cessione del quinto dello stipendio e della pensione	fino a 5.000	12,55	19,6875
	oltre 5.000	11,47	18,3375
Leasing autoveicoli e aeronavali	fino a 25.000	7,97	13,9625
	oltre 25.000	7,10	12,8750
Leasing immobiliare a tasso fisso	intera distribuzione	6,37	11,9625
Leasing immobiliare a tasso variabile	intera distribuzione	4,17	9,2125
Leasing strumentale	fino a 25.000	8,57	14,7125
	oltre 25.000	5,26	10,5750
Credito finalizzato	fino a 5.000	11,81	18,7625
	oltre 5.000	9,72	16,1500
Credito revolving	fino a 5.000	16,70	24,7000
	oltre 5.000	12,79	19,9875
Mutui a tasso fisso	intera distribuzione	4,31	9,3875
Mutui a tasso variabile	intera distribuzione	3,31	8,1375

**Grazie per l'attenzione**