



“I CONTRATTI A TERMINE ESTERI E AGGIORNAMENTO BMTI”

Bologna, 22 maggio 2008

A cura di Dr. Riccardo Cuomo - Vice Direttore BMTI S.c.p.a.

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PERCHE' NASCONO?

PERCHE' NASCONO?

- Fare impresa significa prendersi dei rischi (mercato, etc.);
- Per **aiutare le imprese a gestire i rischi** sono stati creati degli strumenti finanziari derivati;
- Ai sensi del comma 2 dell'art. 1 del D.Lgs. 58/98, per **strumenti finanziari** si intendono le azioni, le obbligazioni, i titoli e gli strumenti finanziari derivati;
- Si definisce **strumento finanziario derivato perché deriva il suo valore da un sottostante** (valuta, tasso interesse, materia prima, etc..)

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PERCHE' NASCONO?

IDENTIFICAZIONE DEL RISCHIO

Nel linguaggio comune col termine rischio si intende la possibilità che possa verificarsi un evento indesiderato.

Elenco possibili fattori di rischio:

- **rischio di prezzo** (direzionale, geografico, temporale e volatilità);
- **rischio approvvigionamento e trasporto** (fisico, liquidità, credito e finanziario).



Borsa Mercati
Telematica Italiana

CONSORZIO DELLE
CAMERE DI COMMERCIO

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI QUALI SONO?

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

- Contratti a termine o “forwards”;
- Contratti “futures”;
- Contratti “swaps”;
- Contratti di opzione (“put” e “call”);

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI QUALI SONO?

CONTRATTI A TERMINE O “FORWARD”

Nel contratto “forward” il compratore ed il venditore si accordano per la consegna della merce ad un certo prezzo e ad una certa data futura;

Svantaggi del contratto “forward”:

- rischio inadempienza;
- rischio prezzo futuro (accordi privati);
- rischio caduta/aumento prezzo alla data di consegna.

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI QUALI SONO?

CONTRATTI “FUTURES”

Il Future supera i **tre limiti** del forward:

- **standardizzazione** termini e condizioni del contratto, escluso il prezzo (rischio inadempienza);
- le trattative avvengono in un **luogo pubblico** Borsa (rischio prezzo futuro);
- il **contratto è liberamente vendibile** ad una parte terza (rischio caduta/aumento prezzo).

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI QUALI SONO?

CONTRATTI “FUTURES”

Il future è un contratto tra un compratore ed un venditore di merce, che viene fatto in **Borsa**, nel quale tutte le **condizioni** sono decise e **standardizzate** dalla Borsa ad eccezione del prezzo.

Obblighi del compratore sono prendere in consegna la merce e naturalmente pagarla. Il vantaggio dei future è che il compratore può eliminare tutti i suoi obblighi vendendo il future in Borsa; **Obblighi del venditore** sono consegnare la merce della qualità e della quantità specificata dal contratto. Anche il venditore può eliminare il suo impegno comprando il future.



Borsa Merci
Telematica Italiana

CONSORZIO DELLE
CAMERE DI COMMERCIO

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI QUALI SONO?

CONTRATTO

FUTURE

IMPERSONALE

Tra compratore e venditore si interpone una stanza di compensazione (clearing house)

STANDARDIZZATO

La transazione avviene sulla base di un contratto tipo con un lotto prefissato

GARANTITO

La Cassa di Compensazione e Garanzia garantisce che la transazione si compia indipendentemente dalla solvibilità delle parti

**RAPIDAMENTE
TRASFERIBILE**

Le caratteristiche di impersonalità e standardizzazione lo rendono un titolo negoziabile facilmente e rapidamente trasferibile



Borsa Merci
Telematica Italiana

CONSORZIO DELLE
CAMERE DI COMMERCIO

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI QUALI SONO?

FUTURES
VS
FORWARD

FUTURES

**NEGOZIATI IN
MERCATI
REGOLAMENTATI**

Organi di controllo
Regole di funzionalità



Garanzia di solvibilità

(pezzo di carta)

FORWARDS

**CONTATTI DIRETTI E
NON
ISTUTIZIONALIZZATI
TRA GLI OPERATORI**

(reale consegna)

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI QUALI SONO?

CONTRATTI DI OPZIONE

Un opzione è un **contratto che da il diritto (ma non l'obbligo come il contratto future)** a chi lo acquista di comprare/vendere una data merce, a una cifra determinata ed entro una scadenza prefissata;

Esistono due tipo di opzioni:

- **Call** – chi acquista una Call si appropria del diritto, non del dovere, di comprare la merce ad un determinato prezzo e entro una data prefissata;
- **Put** – chi acquista una Put si appropria del diritto, non del dovere, di vendere la merce ad un determinato prezzo e entro una data prefissata.

SERVIZIO MERCATO TELEMATICO SICURO “MTS”

Dal 3 marzo u.s. è stato attivato il servizio MTS ed ha ottenuto i seguenti risultati:

- quasi 20 operatori iscritti al servizio;
- 13 contratti telematici sicuri per un valore di € 4.610.944;



Borsa Mercati
Telematica Italiana

CONSORZIO DELLE
CAMERE DI COMMERCIO

AGGIORNAMENTO BORSA MERCI TELEMATICA ITALIANA

ACCESSO ESCLUSIVO AI SOGGETTI ABILITATI ALL'INTERMEDIAZIONE "SAI"

Dal 29 maggio p.v. solo i SAI potranno:

- **avere accesso esclusivo** alla piattaforma telematica BMTI;
- **offrire**, sempre in esclusiva, i **servizi assicurativi e finanziari BMTI.**

Ad oggi i SAI iscritti all'elenco sono 21.

I RIFERIMENTI BMTI

Web site: **www.bmti.it**

E-mail: **info@bmti.it**

Sede Roma **tel:** **06/44252922**
 fax: **06/44117348**

Sede Milano **tel:** **02/58438220**
 fax **02/58431837**