

RILEVAZIONI A VALORI CONTABILI E A FAIR VALUE: UN CONFRONTO

Consideriamo un' ipotetica banca con un bilancio all'1/1
così composto:

Attività': mutui a 2 anni "zero coupon"

Tasso (fisso): 6%

Passività': CD a un anno. Tasso (fisso): 3%

| 1/1 | | | |
|---------------|--------------|----------------------------|--------------|
| MUTUI | 1.000 | CD | 900 |
| | | MEZZI PROPRI | 100 |
| ATTIVO | 1.000 | PASSIVO E NETTO | 1.000 |

CONFRONTO LOGICHE DI RILEVAZIONE

IPOTESI

- Alla fine del primo esercizio il montante dei CD scaduti viene rifinanziato con un importo equivalente di altri CD ai tassi correnti di mercato.
- Non sono distribuiti dividendi e non si considerano componenti di reddito diverse dagli interessi.
- Tutti i tassi di mercato subiscono un aumento immediato (un istante dopo la stipulazione delle operazioni in bilancio) di 1 punto percentuale e successivamente rimangono costanti per tutto il periodo considerato.

Si esaminano distintamente i risultati delle due logiche di rilevazione, per due esercizi successivi.

RILEVAZIONE A VALORI CONTABILI

1° esercizio

| 31/12 | | | |
|-----------|-------|--------------|-------|
| Attivita' | 1.050 | Passivita' | 927 |
| | | Mezzi propri | 123 |
| | 1.050 | | 1.050 |

$$\text{MI} = 23 \quad \text{MI/A} = 2,3 \% \quad \text{MI/MP} = 23 \%$$

RILEVAZIONE A VALORI CONTABILI

2° esercizio

| 31/12 | | | |
|-----------|---------|--------------|---------|
| Attivita' | 1.102,5 | Passivita' | 964,1 |
| | | Mezzi propri | 138,4 |
| | 1.102,5 | | 1.102,5 |

$$\text{MI} = 15,4 \quad \text{MI/A} = 1,47\% \quad \text{MI/MP} = 12,54\%$$

con

MI = margine di interesse

A = totale attivita' a inizio periodo

MP = mezzi propri a inizio periodo

RILEVAZIONE A FAIR VALUE

1° esercizio

| 31/12 | | | |
|-----------|----------|--------------|----------|
| Attivita' | 1.040,09 | Passivita' | 927,00 |
| | | Mezzi propri | 113,09 |
| | 1.040,09 | | 1.040,09 |

$$\text{MGF} = 13,09 \quad \text{MGF/A} = 1,309 \% \quad \text{MGF/W} = 13,1 \%$$

2° esercizio

| 31/12 | | | |
|-----------|---------|--------------|---------|
| Attivita' | 1.102,5 | Passivita' | 964,1 |
| | | Mezzi propri | 138,4 |
| | 1.102,5 | | 1.102,5 |

$$\text{MGF} = 25,33 \quad \text{MGF/A} = 2,43 \% \quad \text{MGF/W} = 22,4 \%$$

con

MGF= margine della gestione finanziaria a valori di mercato

A = totale attivita' a valori di mercato a inizio periodo

W = valore economico dei mezzi propri a inizio periodo

RILEVAZIONE A VALORI ATTUALI

Stato Patrimoniale all'1/1 del primo esercizio (un istante dopo la variazione dei tassi)

| 1/1 | | | |
|-----------|--------|--------------|--------|
| Attivita' | 981,22 | Passivita' | 891,35 |
| | | Mezzi propri | 89,87 |
| | 981,22 | | 981,22 |

Il valore di mercato delle attivita' e delle passivita' e' determinato attualizzando i flussi futuri ai rispettivi tassi di mercato.

Valore attuale crediti:

$$\frac{1000 \cdot (1,05)^2}{1,06^2} = 981,22$$

Valore attuale CD:

$$\frac{900 \cdot (1,03)}{1,04} = 891,35$$

CONFRONTO TRA LE DUE LOGICHE DI RILEVAZIONE

a) Valori contabili

I ESERCIZIO

| | | |
|-----------|-----------------|-----------------|
| $MI = 23$ | $MI/A = 2,3 \%$ | $MI/MP = 23 \%$ |
|-----------|-----------------|-----------------|

II ESERCIZIO

| | | |
|-------------|-----------------|-------------------|
| $MI = 15,4$ | $MI/A = 1,47\%$ | $MI/MP = 12,54\%$ |
|-------------|-----------------|-------------------|



b) Fair value

I ESERCIZIO

| | | |
|---------------|--------------------|-------------------|
| $MGF = 13,09$ | $MGF/A = 1,309 \%$ | $MGF/W = 13,1 \%$ |
|---------------|--------------------|-------------------|

II ESERCIZIO

| | | |
|---------------|-------------------|-------------------|
| $MGF = 25,33$ | $MGF/A = 2,43 \%$ | $MGF/W = 22,4 \%$ |
|---------------|-------------------|-------------------|

IL BILANCIO A VALORI DI MERCATO: ESEMPIO N. 2

Consideriamo la banca X con un bilancio all'1/1 così composto:

Attività: mutui con scadenza 1 anno. Rimborso, per capitale e interessi, in un'unica soluzione alla scadenza.
Tasso (fisso): 12%

Passività: certificati di deposito a un anno. Rimborso, per capitale e interessi, in un'unica soluzione alla scadenza.
Tasso (fisso): 8%

| banca x 1/1 | | | |
|---------------|--------------|----------------------------|--------------|
| MUTUI | 1.000 | CERTIFICATI DI DEPOSITO | 900 |
| | | MEZZI PROPRI | 100 |
| ATTIVO | 1.000 | PASSIVO E NETTO | 1.000 |

ESEMPIO N. 2 (segue)

I tassi di mercato subiscono la seguente variazione istantanea:

tasso di mercato mutui: + 0,5%

tasso di mercato CD: + 1%

Il nuovo bilancio a valori di mercato, sempre all'1/1, risulta:

| 1/1 (dopo lo shock dei tassi) | | | |
|-------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| MUTUI | 995.55 | CERTIFICATI DI DEPOSITO | 891.74 |
| | | MEZZI PROPRI | 103.81 |
| ATTIVO | 995.55 | PASSIVO E NETTO | 995.55 |

Come interpretare l'aumento di W ?

Lo spread tra i tassi di mercato negoziabili e' **diminuito**, a parita' di condizioni ci si aspetterebbe un effetto sfavorevole sulla redditivita' attesa.

ESEMPIO 2 (segue)

Per rispondere alla precedente domanda, consideriamo un'altra banca Y, con caratteristiche analoghe a quelle della banca X.

Gli impieghi e la raccolta di Y sono però negoziati secondo un meccanismo di **perfetta indicizzazione**, che recepisce istantaneamente le variazioni dei tassi di mercato.

Nel caso di Y, *il bilancio a valori nominali non si discosta mai da quello a valori di mercato:*

| banca y 1/1 | | | |
|---------------|--------------|----------------------------|--------------|
| MUTUI | 1.000 | CERTIFICATI DI DEPOSITO | 900 |
| | | MEZZI PROPRI | 100 |
| ATTIVO | 1.000 | PASSIVO E NETTO | 1.000 |

ESEMPIO 2 (segue)

Calcoliamo ora il margine di interesse di X e Y, secondo le ipotesi introdotte di variazione dei tassi:

Banca X:

$$MI = 12\% \cdot 1.000 - 8\% \cdot 900 = 48$$

Banca Y:

$$MI = 12,5\% \cdot 1.000 - 9\% \cdot 900 = 44$$

Per un anno X puo' guadagnare un margine di interessi superiore a Y.

La composizione del portafoglio di X e' piu' favorevole rispetto a quella di un portafoglio negoziato interamente alle condizioni correnti di mercato.

L'aumento del valore di mercato di W, fatto registrare da X, riflette precisamente un mix di condizioni in essere piu' favorevole rispetto alle condizioni correnti di mercato.