

## IL RAPPORTO BANCA IMPRESA

### *Lezione 3*

---

## **PRIMO FATTORE STRATEGICO:**

- ✓ di stabilità;
- ✓ di sviluppo.

## **SECONDO FATTORE STRATEGICO:**

- ✓ statico;
- ✓ dinamico.

## **RAPPORTO CAPITALE PROPRIO/CAPITALE DI DEBITO:**

- ✓ costo finanziario;
- ✓ vincoli decisionali;
- ✓ forza contrattuale;
- ✓ rischio da indebitamento.

# Una premessa: la centralità dell'equilibrio finanziario

---

3

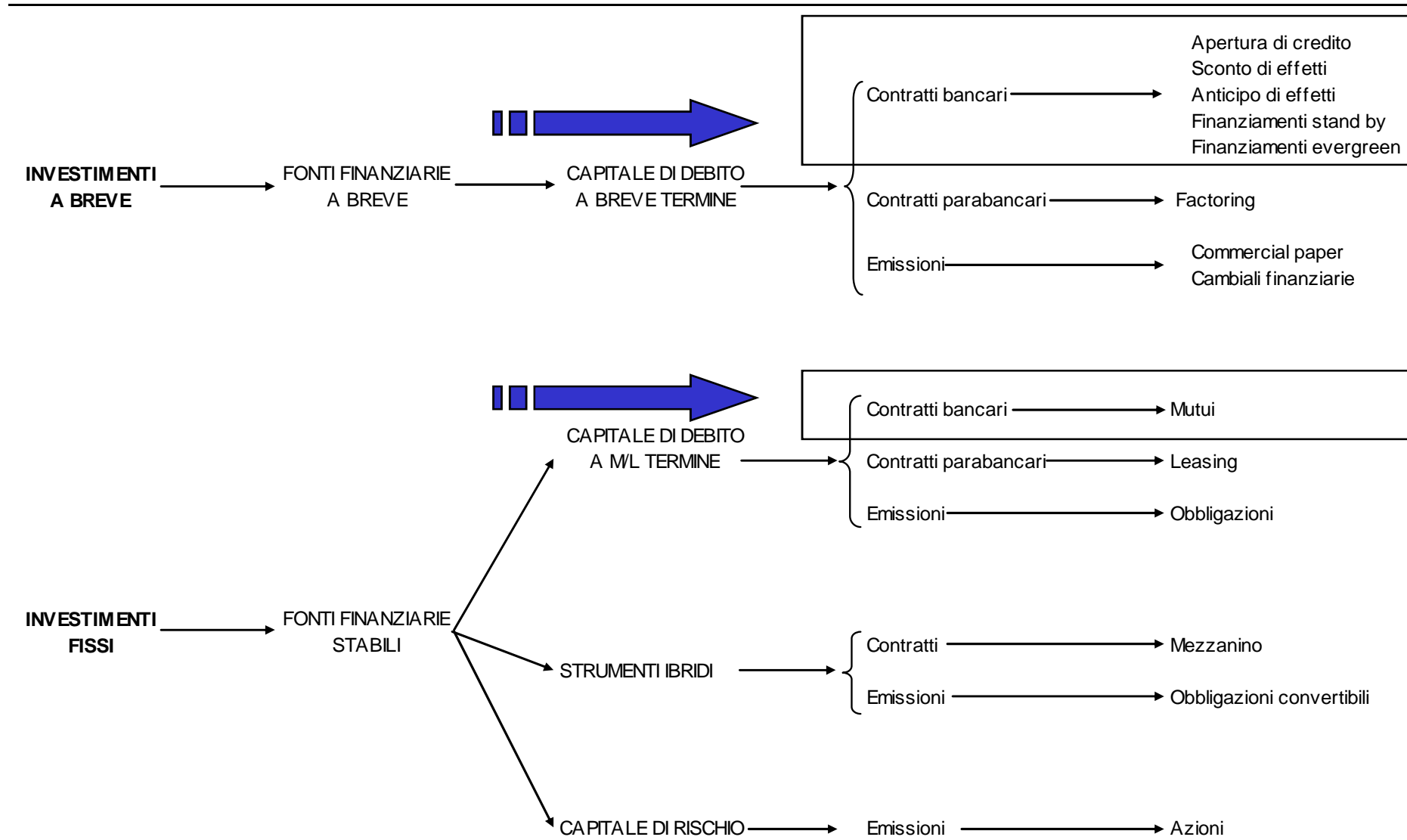
## **INCIDENZA SU SCELTE INERENTI:**

- ✓ le dimensioni aziendali;
- ✓ la formula produttiva commerciale.

## **CONDIZIONI:**

- ✓ grado di patrimonializzazione;
- ✓ rapporto temporale fabbisogno/fonti;
- ✓ gestione attività;
- ✓ politiche fiscali e di dividendo;
- ✓ riserva di liquidità.

# Gli strumenti finanziari a disposizione di un'impresa...



- ✓ **Apertura di credito in c/c**
- ✓ **Sconto effetti**
- ✓ **Accredito effetti salvo buon fine**
- ✓ **Anticipi import e export**
- ✓ **Anticipi su fatture e contratti**

---

- ✓ **Stand by**
- ✓ **Evergreen**

---

- ✓ **Finanziamenti a medio e lungo termine**
- ✓ **Garanzie a fronte di impegni**

B  
R  
E  
V  
E

M  
/  
L

T  
E  
R  
M  
I  
N  
E

T  
E  
R  
M  
I  
N  
E

---

Contratto che mette a disposizione dell'impresa un credito (fido) utilizzabile in funzione delle proprie esigenze, a fronte dell'impegno a ripristinare l'originaria disponibilità per mezzo di rimborsi parziali o totali e del pagamento dei relativi interessi maturati.

## **CARATTERISTICHE:**

- ✓ Flessibilità per fabbisogno di breve periodo
  
- ✓ Entità del finanziamento variabile in funzione di:
  - ⇒ fabbisogno finanziario dell'impresa
  - ⇒ grado di affidabilità dimostrato
  - ⇒ eventuale prestazione di garanzie accessorie

L'**apertura di credito in c/c di corrispondenza** è lo strumento tecnico che consente la confluenza di tutte le operazioni per cassa.

## **VANTAGGI PER L'IMPRESA:**

- ✓ elasticità nell'utilizzo del credito in relazione ai fabbisogni;
- ✓ remunerazioni su posizioni attive.

## **VANTAGGI PER LA BANCA:**

- ✓ economici (remunerazione da tassi, commissioni e valute);
- ✓ operativi (attivazione sistema di incassi e pagamenti);
- ✓ conoscitivi dell'attività e dell'andamento del cliente.

---

Contratto con cui la banca (scontante) anticipa all'impresa (scontatario) l'importo di effetti cambiari non scaduti, previa deduzione dell'interesse e mediante la cessione salvo buon fine degli effetti stessi.

## **CARATTERISTICHE:**

- ✓ Finalità finanziarie e commerciali
- ✓ Scadenza massima 4 mesi (derogabile fino a 12)
- ✓ Modalità di funzionamento:
  - ⇒ individuazione del "castelletto di sconto"
  - ⇒ analisi dei titoli presentati
  - ⇒ valutazione della bancabilità dei titoli
  - ⇒ negoziazione del tasso di sconto



---

Contratto con cui la banca mette a disposizione dell'impresa, tramite affidamento su c/c, l'intero ammontare degli effetti in scadenza, con rientro al pagamento degli stessi e con addebito di interessi posticipati e degli eventuali "insoluti".

## **CARATTERISTICHE:**

- ✓ Finalità finanziarie e di servizio all'impresa
- ✓ Durata in funzione della scadenza dei crediti
- ✓ Titoli non "bancabili"
- ✓ Costi:
  - ⇒ tasso di interesse (variabile in funzione della rischiosità e dell'utilizzo delle somme messe a disposizione)

- 
- ✓ Si tratta di un contratto con cui la banca anticipa al cliente (con disponibilità in c/c tramite conto separato) la somma (in Euro o in divisa) rappresentante il corrispettivo della merce da importare o da esportare.
  - ✓ La scadenza di rientro è prefissata.
  - ✓ Diffusa è la pratica del pre-finanziamento all'esportazione.

- 
- ✓ Si tratta di un finanziamento a fronte di crediti non cambiari, ma documentati da fatture formalmente regolari o contratti contenenti impegni definitivi e circostanziati, reso disponibile in c/c normalmente tramite un conto separato.
  - ✓ Cessione del credito formale o informale.
  - ✓ Formula anticipazione su crediti "maturati e maturandi".

---

È un'operazione di finanziamento in cui più banche (un pool, capeggiato da una capofila) concedono all'impresa una linea di credito avente un importo e una scadenza prefissati. L'utilizzo avviene discrezionalmente dietro preavviso, in più soluzioni e per un importo superiore o uguale al minimo stabilito.

## **CARATTERISTICHE:**

- ✓ Importo prefissato e termine prefissato (di norma 18 mesi)
- ✓ Facoltà di utilizzo totale o parziale in una o più tranches con preavviso (10-15 giorni)

---

## **CARATTERISTICHE:**

- ✓ Tasso predeterminato fisso o variabile e commissione di mancato utilizzo.
- ✓ Facoltà dell'azienda di recedere con adeguato preavviso (60-90 giorni).
- ✓ Facoltà della banca di recedere solo in caso di gravi situazioni (contrattualmente previste).

---

È un'operazione di finanziamento in pool in cui viene messa a disposizione di una impresa una linea di credito utilizzabile più volte, anche parzialmente, fino al momento della comunicazione della "revoca".

## **CARATTERISTICHE:**

Modalità di funzionamento:

- ⇒ utilizzi della linea di credito (preavviso scritto indicante la somma, che non può essere inferiore ad un minimo prestabilito, e periodo di utilizzo, da 1 a 3 mesi);
- ⇒ rimborsi;
- ⇒ facoltà di non utilizzo.

---

## Modalità di funzionamento (2):

- ⇒ revoca da parte del pool (preavviso di norma di 15 mesi);
- ⇒ facoltà di recesso per l'impresa;
- ⇒ estinzione della linea di credito;
- ⇒ variabilità della linea di credito (può essere rinegoziato ogni 3 mesi).

## **DURATA:**

Durata intermedia poiché soggetto a revoca; la durata minima corrisponde a quella prevista per l'esercizio della facoltà di revoca da parte del pool (circa 15 mesi)

- 
- ✓ Strumenti che le imprese devono utilizzare per limitare i rischi e non per fini "speculativi".
  - ✓ Si realizzano o con scambi di flussi o con liquidazione di saldi.
  - ✓ Tipica è l'operazione di copertura a termine mediante la quale l'importatore con pagamento in valuta differito compera valuta a termine secondo l'attuale valore di mercato.
  - ✓ Negli swap, si scambiano invece ideali flussi monetari con diversa valuta o tasso, stabilendo a priori i differenziali di cambio o di tasso.



Currency swap

Interest rate swap

Financial future

Option



Contratti  
derivati

## FINALITA':

- ✓ anticipare flussi futuri di autofinanziamento per consentire la tempestiva realizzazione di investimenti duraturi, mantenendo in equilibrio la finanza aziendale;
- ✓ correggere *ex post* posizioni di eccesso di indebitamento a breve.

## OPPORTUNITA':

- ✓ confronto sui programmi industriali;
- ✓ verifica dei piani finanziari;
- ✓ individuazione degli strumenti bancari più idonei.

---

## **OGGETTO:**

- ✓ investimenti fissi e in scorte “permanenti”, in brevetti e know how, in ricerca e allestimento di prototipi, in partecipazioni aziendali;
- ✓ smobilizzo di crediti a scadenza prolungata e consolidamento di debiti a breve.

## **PROCEDURA** (per l'azienda):

- ✓ predisposizione domanda di finanziamento (elementi anagrafici aziendali; importo e durata richiesti; compagine societaria, amministrativa e di controllo; oggetto e finalità del finanziamento; garanzie offerte).

---

## **PROCEDURA** (per l'azienda):

- ✓ eventuali sopralluoghi con perizie tecniche e/o amministrative e/o immobiliari;
- ✓ concordanza sulle condizioni di finanziamento;
- ✓ decisione, per la banca, da parte della persona o dell'organo competenti;
- ✓ stipula del contratto per atto pubblico notarile (in presenza di garanzie reali) o scrittura privata;
- ✓ erogazione sulla base della verifica dell'adempimento di tutte le clausole contrattuali.

---

## CONDIZIONI:

- ✓ importo, in genere rapportato all'oggetto del finanziamento e comunque dimensionato alla capacità di rimborso dell'impresa nonché alle eventuali garanzie;
- ✓ durata, da 18 mesi a 15 anni, a seconda delle necessità dell'impresa e delle sue possibilità di restituzione;
- ✓ periodo di pre-ammortamento (sospensione del rimborso capitale), di norma è di 2 o 3 anni, in relazione ai tempi di messa a reddito dei programmi di investimento aziendali;
- ✓ erogazione, totale o per tranches in relazione alla maturazione dei fabbisogni effettivi.

---

## CONDIZIONI:

- ✓ rimborso, sia in unica soluzione alla scadenza che a rate costanti per interessi a capitale, sia a rate crescenti o decrescenti;
- ✓ tasso di interesse, fisso o indicizzato, anche modificabile nel corso dell'ammortamento;
- ✓ valuta, in lire o estera, tenuta presente la tipologia dei flussi monetari dell'impresa.

---

## CONDIZIONI:

- ✓ garanzie, reali o personali, commisurate alla rischiosità del finanziamento, progressivamente riducibili in funzione del rimborso del prestito;
- ✓ altre garanzie possono essere costituite da impegni "di fare" o "di dare", oppure da covenances, ossia parametri economici patrimoniali e finanziari il cui mancato conseguimento può consentire al finanziatore la revoca del finanziamento.

---

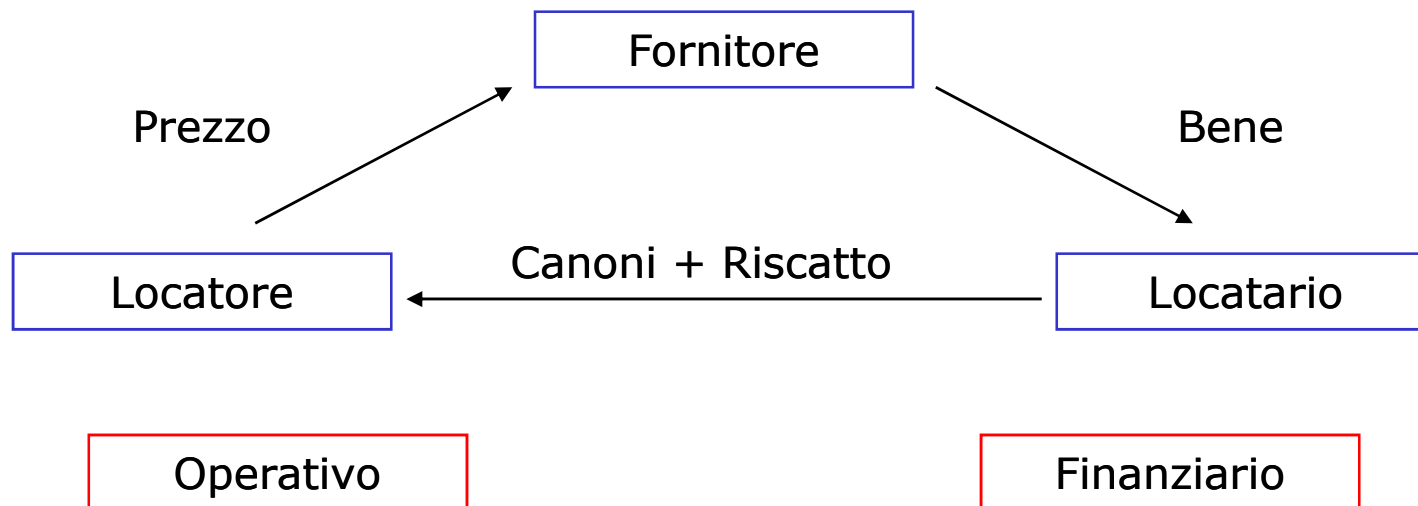
## REVISIONI:

- ✓ le clausole di finanziamento a medio termine non sono normalmente modificabili nel corso dell'ammortamento dello stesso; tale rigidità vale per entrambe le parti;
- ✓ il mancato rispetto di clausole contrattuali da parte dell'impresa finanziata fa perdere a questa il cosiddetto "beneficio del termine";
- ✓ l'impresa, in presenza di esigenze particolari, può peraltro chiederne la revisione, o in relazione a difficoltà di rimborso (dilazione in rate), o in presenza di fonti alternative di finanziamento (rimborso anticipato totale o parziale), o per la necessità di modificare tasso, garanzie o altro.



*"Operazioni di locazione di beni mobili ed immobili, acquistati o fatti costruire dal locatore su scelta ed indicazioni del conduttore, che se ne assume tutti i rischi, e con la facoltà di quest'ultimo di divenire proprietario dei beni locati al termine della locazione, dietro versamento di un prezzo prestabilito".*

Sul **piano economico**, il contratto sembra più efficacemente definibile come finanziamento della disponibilità di un bene: *mediante l'operazione di leasing una parte (locatore) si impegna ad acquistare e cedere in locazione un bene acquisito presso un fornitore ad un'altra parte (locatario), la quale, al termine del contratto, ha la facoltà (opzione) di acquistarlo ad un prezzo prefissato:*



## Operativo

Il locatario intende essenzialmente godere del bene locato senza necessariamente assumerne l'onere di manutenzione o di conduzione amministrativa ed il rischio di obsolescenza.

- l'oggetto della locazione è un *bene standardizzato* in grado di dare un contributo positivo al reddito del locatario ripetutamente nel tempo;
- la *durata* contrattuale dell'operazione è *inferiore alla vita economica del bene*, il quale può pertanto essere nuovamente locato;
- la *titolarità giuridica del bene*, i costi installazione e manutenzione e gli altri rischi ed oneri rimangono in ogni tempo a carico della *società locatrice*;
- il *prezzo di riscatto* è in linea con quello *di mercato* del bene al momento dell'opzione concessa al locatario;
- in genere il *riscatto* del bene è *poco frequente*: il locatario tende a chiedere il rinnovo del contratto o a restituire il bene.

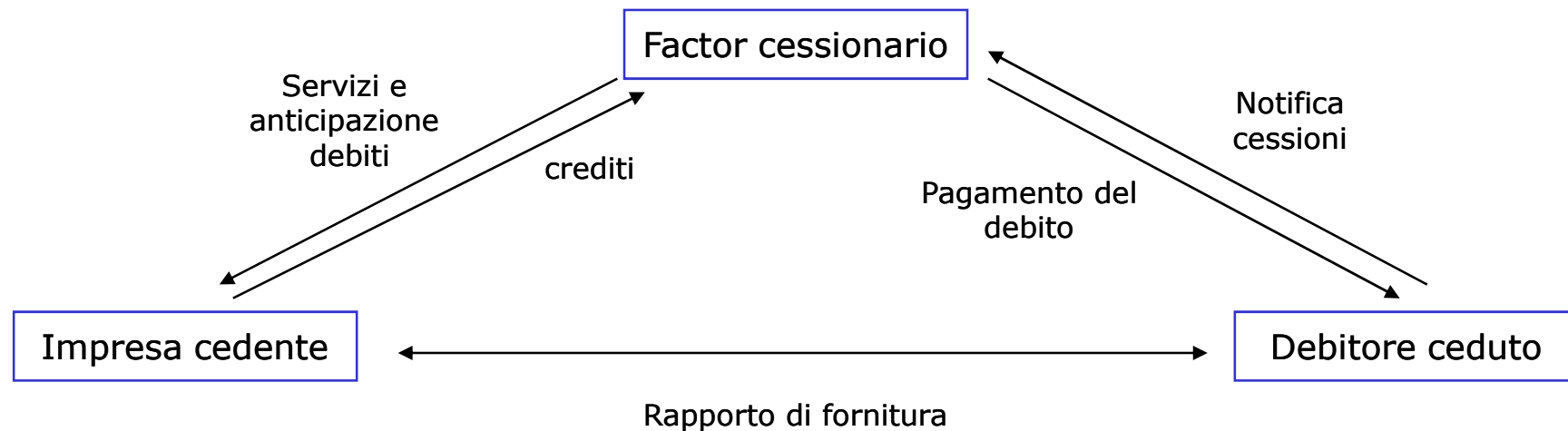
## Finanziario

Il locatario si propone in via prioritaria di finanziare la disponibilità di un bene strumentale all'esercizio della propria attività.

- il bene è strumentale all'attività del locatario; spesso è dotato di elevato contenuto tecnologico e, quando *non è disponibile sul mercato*, viene costruito su specifico progetto del locatario;
- la *durata contrattuale* si estende nel medio/lungo termine, potendo anche coincidere con la *vita economica del bene*;
- i *canoni di locazione* sono comprensivi dell'ammortamento del bene, dell'interesse sul capitale investito e del ricarico della società di leasing, per un importo globale *superiore al costo del bene*;
- al termine del contratto il locatario può *riscattare* il bene pagando una *somma ampiamente inferiore sia al suo valore di mercato sia al valore d'uso* che egli stesso gli attribuisce;
- la mera titolarità giuridica del bene rimane al locatore, ma tutti gli *oneri* (costi d'impianto, di collaudo, di manutenzione, di assicurazione) e gli altri *rischi* vengono *assunti dal locatario*;
- l'operazione ha *struttura trilaterale*, in quanto coinvolge sempre i tre soggetti distinti: fornitore, locatore e locatario.

Il factoring è una tecnica di gestione dei crediti con la quale si realizza la cessione dei crediti commerciali vantati da un'impresa nei confronti dei propri debitori ad un intermediario specializzato (factor). Il rapporto ha in genere carattere:

- *continuativo* nel tempo, cioè la relazione è duratura e non riguarda specifiche transazioni;
- *allargato* alla globalità dei crediti commerciali dell'impresa cedente;
- *esclusivo*, nel senso che l'impresa intrattiene rapporti con un solo factor.



# Factoring: la struttura tecnica dell'operazione 29

---

- L'operazione di factoring prende avvio con la valutazione dell'impresa cedente da parte del factor.
- Successivamente l'attenzione si concentra sul portafoglio crediti dell'impresa al fine di individuare quelli oggetto potenziale di successiva cessione. Il factor risulta interessato ad apprezzare, in termini *quantitativi*, il valore della quota di crediti ceduti rispetto all'ammontare complessivo di quelli detenuti dal cliente e, in termini *qualitativi*, la tipologia ed il grado di rischio ad essi associato.
- Il cliente sottopone alla valutazione preventiva l'intero portafoglio crediti (commerciali) e fornisce informazioni in merito alla sua evoluzione attesa; sarà poi il factor ad indicare i crediti accettati in cessione, definendo così il plafond globale, a carattere rotativo, riconosciuto all'impresa.
- L'individuazione del portafoglio avviene seguendo un criterio di omogeneità dei crediti (in termini territoriali, merceologici o di clientela) o su base puntuale, selezionando cioè i nominativi dei singoli debitori. La scelta, in ogni caso, si basa sulla *valutazione dei rischi* connessi al debitore o al segmento di debitori individuato e non può prescindere dal considerare le caratteristiche di composizione del *portafoglio crediti già in possesso* del factor.

Le funzioni che il factor svolge nella forma più completa del contratto sono le seguenti:

- **gestione dei crediti**
- **garanzia dai rischi di inadempimento**
- **finanziamento tramite lo smobilizzo dei crediti ceduti**