Strumenti Finanziari Derivati

La relazione di copertura secondo il nuovo principio contabile OIC 32

Docente: Matteo Trotta

Ufficio Studi e Ricerche Consultique
Corporate Division

Verona, 10 Maggio 2017

SEGUICI ANCHE SU:

Entra in vigore nel 2016

In data 18 agosto 2015 l'art. 6 del D. lgs n. 139 → Recepimento **Direttiva UE n. 34**

significative novità in tema di trasparenza nella "*disclosure* " tecnico contabile dei contratti derivati sottoscritti da imprese non finanziarie anche di medio piccole dimensioni

Entrata in vigore → **01/01/2016**

A partire dal 01/01/2016 tutti gli strumenti finanziari derivati vanno rilevati all'interno del bilancio di esercizio

Come? → nuovo principio contabile **OIC 32**

Fair Value unico criterio di rilevazione

l'OIC 32 sviluppa una robusta normativa secondaria → le regole di contabilizzazione in bilancio degli strumenti finanziari derivati

disciplina i ***criteri*** per la loro

i **Rilevazione**
ii **Valutazione**
iii **Classificazione**

→ **i) Rilevazione**

tutti i contratti derivati devono essere rilevati al cosiddetto "*fair value*"

"*fair value*" diventa unico criterio di rilevazione

Per ***fair value*** si intende → "il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione".

Sulla base di tale definizione il concetto di *fair value* coincide con il valore di mercato (Mark to Market)

Gerarchia nel calcolo del Fair Value

Livello 1 → valore di mercato per strumenti finanziari derivati in un mercato attivo

Livello 2 → in assenza di un valore di mercato per la stima del FV si prendono a riferimento

- i prezzi su mercati attivi di strumenti analoghi
- modelli valutativi di mercato alimentati con parametri osservabili

Livello 3 → valore risultamte da modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati tali da assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato

Se non è possibile ottenere un risultato attendibili (caso eccezionale) → informativa in Nota Integrativa

Dunque…

in caso di derivati quotati su mercati regolamentati → Nessun problema

in caso di derivati OTC (FV Livello 2 - 3) → è necessario dare ampia *disclosure* sui

- **modelli e tecniche di valutazione**
- **parametri e input**
- **fonte dati**

Non sufficiente il calcolo del Mark to Market fornito dalla Banca

Copertura o Speculazione

→ **ii) Valutazione e iii) Classificazione**

Ai fini contabili (e non) è fondamentale saper distinguere la "natura" dei contratti derivati

in generale..

Finalità dei Derivati

Derivati Speculativi privi di sottostante da coprire (oper. c.d. di "negoziazione" o "gestione")

lo scopo è ottenere un profitto basandosi sulle proprie previsioni circa l'andamento futuro di alcune variabili finanziarie

il rischio non esisteva e viene a configurarsi proprio con l'operazione stessa

Derivati di Copertura → Obiettivo neutralizzare effetti negativi di variazioni sfavorevoli, ovvero inattese, di variabili finanziarie come tassi di interesse e tassi di cambio

il rischio è preesistente e viene annullato per intero o in parte

OIC 32 consente un trattamento contabile diverso ("*Hedge Accounting* ")

diverso impatto su Conto Economico e Stato Patrimoniale

La Copertura va dimostrata: Relazione di Copertura

art. 2426 codice civile → *"si considera sussistente la copertura, in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento coperto e quelle dello strumento derivato"*

di conseguenza **OIC 32** indica una serie di elementi
che devono essere indicati e descritti in una relazione di copertura contabile

→ **Obiettivi della Strategia**	descritto e motivato l'obiettivo strategico per cui vengono assunte posizioni di copertura
→ **Elemento Coperto**	individuato e descritto il sottostante designato come coperto che espone la società al rischio di Δ del fair value
→ **Strumento di Copertura**	è necessario descrivere lo strumento finanziario derivato designato
→ **Natura del Rischio Coperto**	**Rischio Tasso di interesse, Tasso di Cambio, di Prezzo, di Credito**
→ **Efficacia della Copertura**	**livello a cui le Δ del fair value dell'elemento coperto sono compensate dalle Δ di fair value dello strumento di copertura**

La Copertura va dimostrata: Relazione di Copertura

i requisiti (ovvi) dell'Efficacia sono:

- **Relazione Economica** → Inversa tra elemento coperto e strumento di copertura
- **Rapporto di Copertura** → deve essere di 1:1, rapporto tale da non determinare ex-ante l'inefficacia della copertura
- **Rischio di Credito** → di entrambe le controparti deve essere ininfluente sulle Δ dei *fair value*

MODALITA' → La Relazione di Copertura Contabile può essere:

QUALITATIVA (o semplice) → quando gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto corrispondono o sono strettamente allineati

Sono Elementi Portanti

- **Importo Nominale**
- **Data di Regolamento dei flussi finanziari**
- **Scadenza**
- **Variabile Sottostante**

QUANTITATIVA → in presenza di variabili sottostanti differenti tra EC e SC è necessario ricorrere a varie metodologie per rappresentare un relazione economica efficace

Fair Value Hedge e Cash Flow Hedge

TIPOLOGIA del SOTTOSTANTE → La Relazione di Copertura Contabile può essere:

Copertura delle Δ di *fair value*

→ *Fair Value Hedge*

→ si applica quando l'obiettivo della copertura è quello di limitare l'esposizione al rischio di Δ di *fair value* di attività, passività iscritte in bilancio o impegni irrev. che in assenza di copertura potrebbero influenzare il risultato di esercizio

(es. rischio tassi di cambio, prezzi materie prime, ecc..)

Copertura di *flussi finanziari attesi*

→ *Cash Flow Hedge*

→ si applica quando l'obiettivo della copertura è quello di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei flussi finanziari di attività, passività iscritte in bilancio o impegni irrevocabili o operazioni programmate altamente probabili che in assenza di copertura potrebbero influenzare il risultato di esercizio

(es. finanziamenti a tasso variabile.)

Copertura dei flussi finanziari → Riserva

ad ogni chiusura di bilancio

Nel modello contabile della copertura dei flussi finanziari attesi la società rileva lo strumento di copertura al *fair value* nello Stato Patrimoniale

e in contropartita..

la voce **A) VII "*Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi*"**

Tuttavia....

Tale Riserva di Patrimonio Netto non può accogliere COMPONENTI INEFFICACI

ossia Δ fair value dello strumento derivato alle quali non corrisponde una Δ di segno contrario dei flussi finanziari attesi dell'elemento coperto

Inefficacia della Copertura

può avvenire attraverso l'utilizzo del metodo del **DERIVATO IPOTETICO**

consiste - di fatto - nello scorporare al momento della sottoscrizione le componenti commissionali o altre componenti inefficaci ai fini della copertura

→ in data sottoscrizione del derivato effettivo bisogna stimare le condizioni di un derivato teorico che abbia un valore di mercato pari a zero

→ simulare il fair value del derivato teorico al 31/12/ di ogni anno

→ il Δ fair value rispetto alla data di sottoscrizione del Derivato Teorico rappresenta la componente EFFICACE che alimenta la Riserva

→ la differenza tra il Δ fair value del Derivato Sottoscritto e il Δ fair value del Derivato Teorico il rispetto alla data di sottoscrizione rappresenta la componente INEFFICACE che va a CONTO ECONOMICO

IPOTESI Rischio di Credito nullo

In sintesi: Cosa bisogna fare

Derivati Speculativi (o non di copertura dal punto di vista contabile) e Derivati Copertura (Fair Value Hedge)

Sottoscritti Pre - 2016 → certificazione Fair Value al 01/01/2016 e al 31/12/2016

Sottoscritti Post - 2016 → certificazione Fair Value al 31/12/2016

nei casi di Fair Value Hedge il calcolo vale anche per l'Elemento Coperto

Derivati di Copertura

Sottoscritti Pre - 2016
(ai sensi parag. 142 OIC 32 relazione semplice) →
certificazione Fair Value al 01/01/2016 e al 31/12/2016
(Mark to Market = 100% Efficace → Riserva)

Sottoscritti Post - 2016 → certificazione Fair Value al 31/12/2016

(relazione semplice ma calcolo componente Inefficace)

- calcolo Fair Value in data sottoscrizione
- calcolo componenti inefficaci con svalutazione in CE
- determinazione del Derivato Ipotetico con FV = 0
- (A) Δ Fair Value (31/12/2016 vs sottoscr.) Derivato Ipotetico → Comp. Efficace
- (B) Δ Fair Value (31/12/2016 vs sottoscr.) Derivato Sottoscritto
- (B) - (A) → Rivalutazioni in Conto Economico

Casi Complessi

Alcuni Casi Complessi

- **Derivati di Copertura**
  - **Sottoscritti <u>Pre - 2016</u>** → non è possibile applicare il parag. 142 OIC 32 relazione semplice **problema = stima quota efficacia/quota inefficacia al 01/01/2016 attraverso analisi quantitativa**

- **Opzioni CAP** → è necessario differenziare all'interno del calcolo del Fair Value:
  - **Valore Intrinseco → Δ FV → Riserva**
  - **Valore Temporale → Δ FV → CE**

Consulenza

Da un punto di vista contabile

Copertura Flussi Finanziari Attesi (Cash Flow Hedge) o Derivati Speculativi

cosa scegliere?

→ **Studio del Caso**
- Relazione Semplice o Complessa
- Quantificazione componente Inefficace
- Certificazione Fair Value

→ **Impatto su Conto Economico**

→ **Impatto su Patrimonio Netto**

→ **Effetti Fiscali**

Attenzione: una volta scelta la metodologia questa resta immutata fino a alla scadenza