



CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

LE IMPRESE MACERATESI SI CONFRONTANO CON BASILEA II

GLI EFFETTI DI BASILEA 2 SULLE SOCIETA' DI CAPITALI DELLA PROVINCIA DI MACERATA:

APPLICAZIONE di un MODELLO di *RATING*

Roberto PIERANTONI

**Dirigente Settore Sostegno e Sviluppo Economico
C.C.I.A.A. di MACERATA**

promozione@mc.camcom.it





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura

Macerata

OBIETTIVI DELL'INDAGINE



VERIFICARE GLI EFFETTI CHE BASILEA 2 POTREBBE AVERE SULL'ACCESSIBILITÀ AL CREDITO DELLE SOCIETÀ DI CAPITALI DELLA PROVINCIA DI MACERATA, METTENDO IN EVIDENZA LE ANALOGIE E LE EVENTUALI DIVERSIFICAZIONI PRESENTI TRA IL DATO NAZIONALE (SIMULAZIONE UNIONCAMERE 2003 SU 8.000 SOCIETÀ DI CAPITALI) E QUELLO FRUTTO DELLA RILEVAZIONE LOCALE



MISURARE - CON METODI SIMILARI A QUELLI CHE SONO STATI ADOTTATI DAL SISTEMA CREDITIZIO - DA UN LATO, LA CLASSE DI MERITO DI CREDITO DI UN PORTAFOGLIO DI IMPRESE ATTRIBUENDO LORO UN RATING INDICATIVO E, DALL'ALTRO, GLI EFFETTI STIMATI DI QUESTO "GIUDIZIO" SUL COSTO DEL CREDITO (PRICING) PER LE IMPRESE



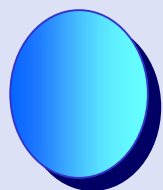


CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

IL CAMPIONE



- **IL CAMPIONE È COMPOSTO DA 200 SOCIETÀ DI CAPITALI, CON UN FATTURATO PARI O INFERIORE AI 10 MILIONI DI EURO, CHE RAPPRESENTANO CIRCA IL 6% DELL'UNIVERSO DI RIFERIMENTO.**



- **I BILANCI ESAMINATI SI RIFERISCONO ALL'ESERCIZIO 2004.**





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

SETTORI ECONOMICI OGGETTO DELL'INDAGINE



ALIMENTARE

AUTOMOBILI E MOTOCICLI

CARTA E PRODOTTI DERIVATI

EDILIZIA

FARMACEUTICA

LEGNO E ARREDAMENTO

**PRODOTTI CHIMICI, GOMMA
E PLASTICA**

MEZZI INDUSTRIALI E AGRICOLI

MECCANICA

PRODOTTI IN METALLO

TESSILE E ABBIGLIAMENTO

MANUFATTI VARI

RISTORAZIONE/ALBERGHI

SERVIZI

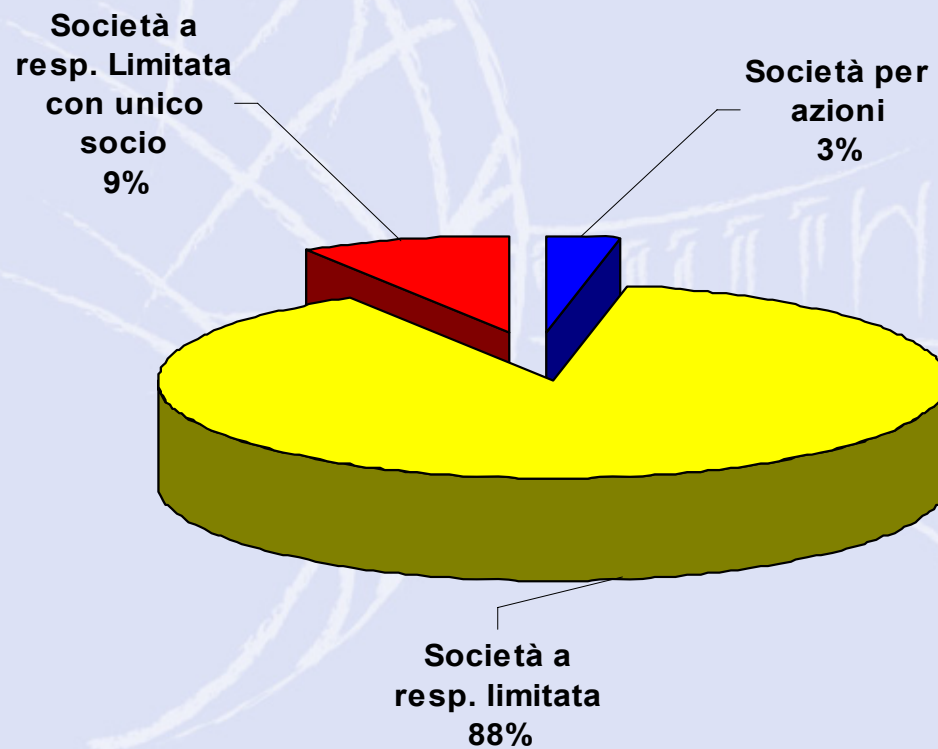




CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

NATURA GIURIDICA

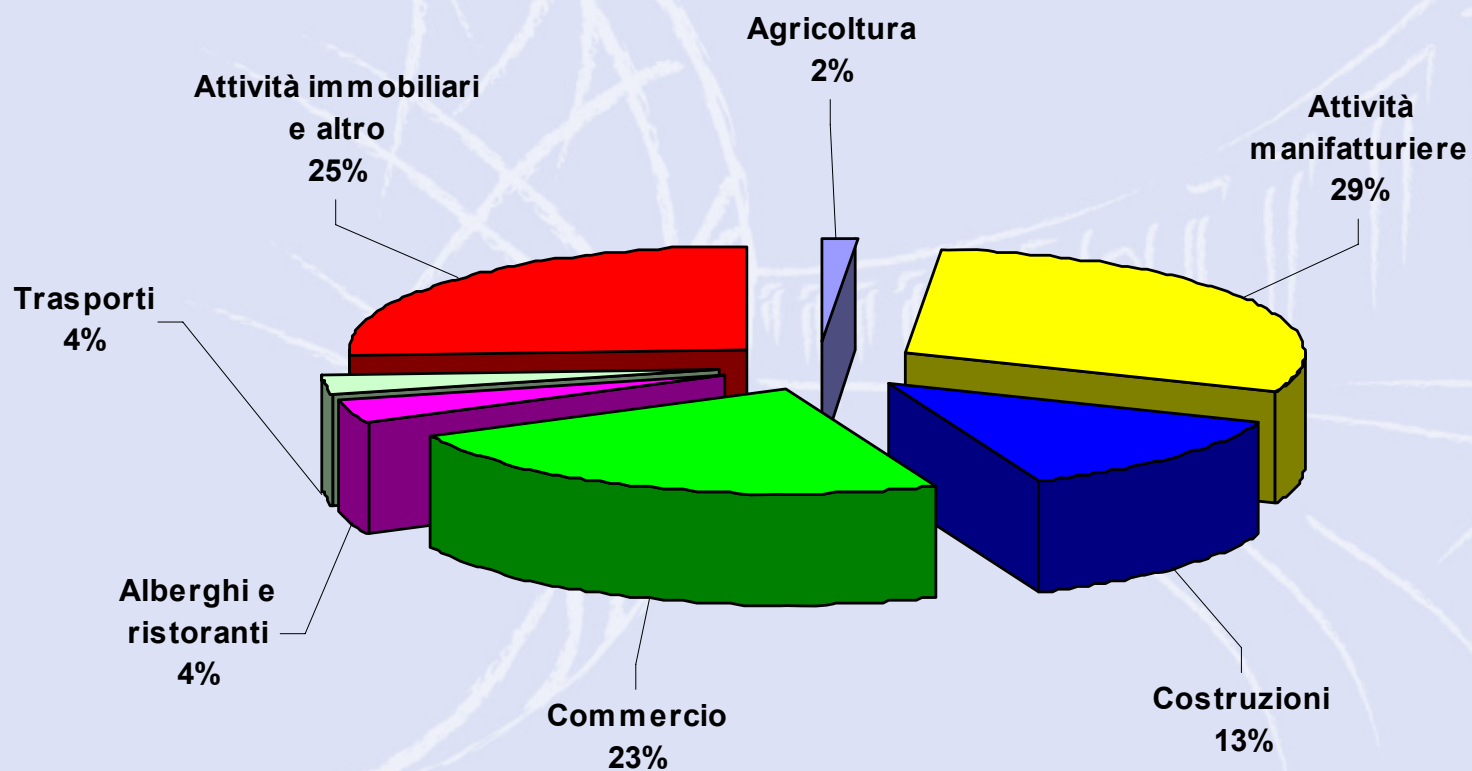




CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

SETTORE

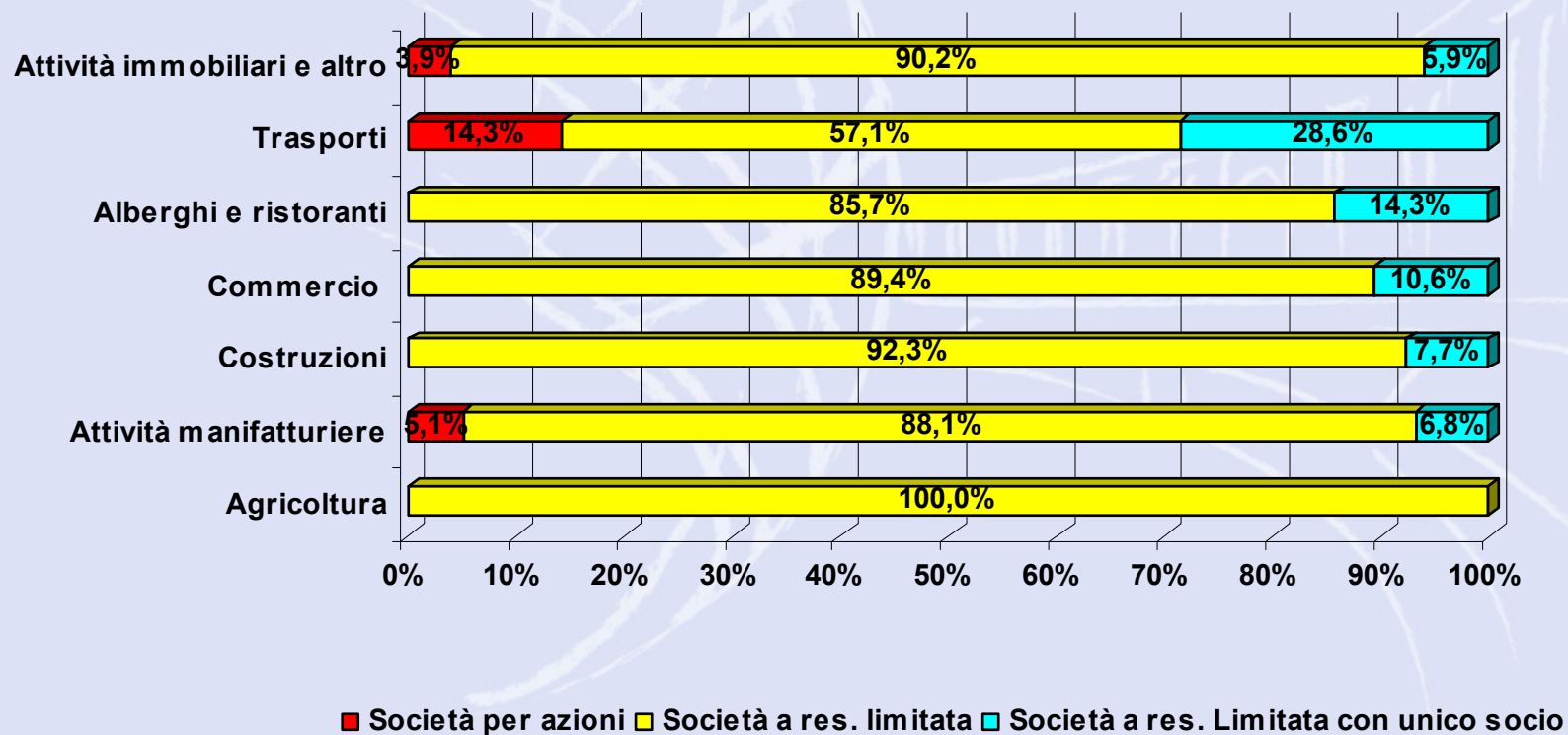


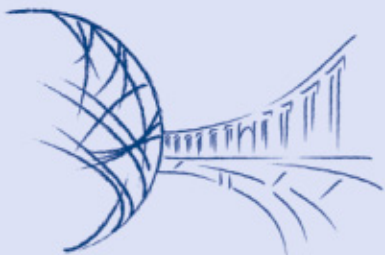


CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

SETTORE per NATURA GIURIDICA

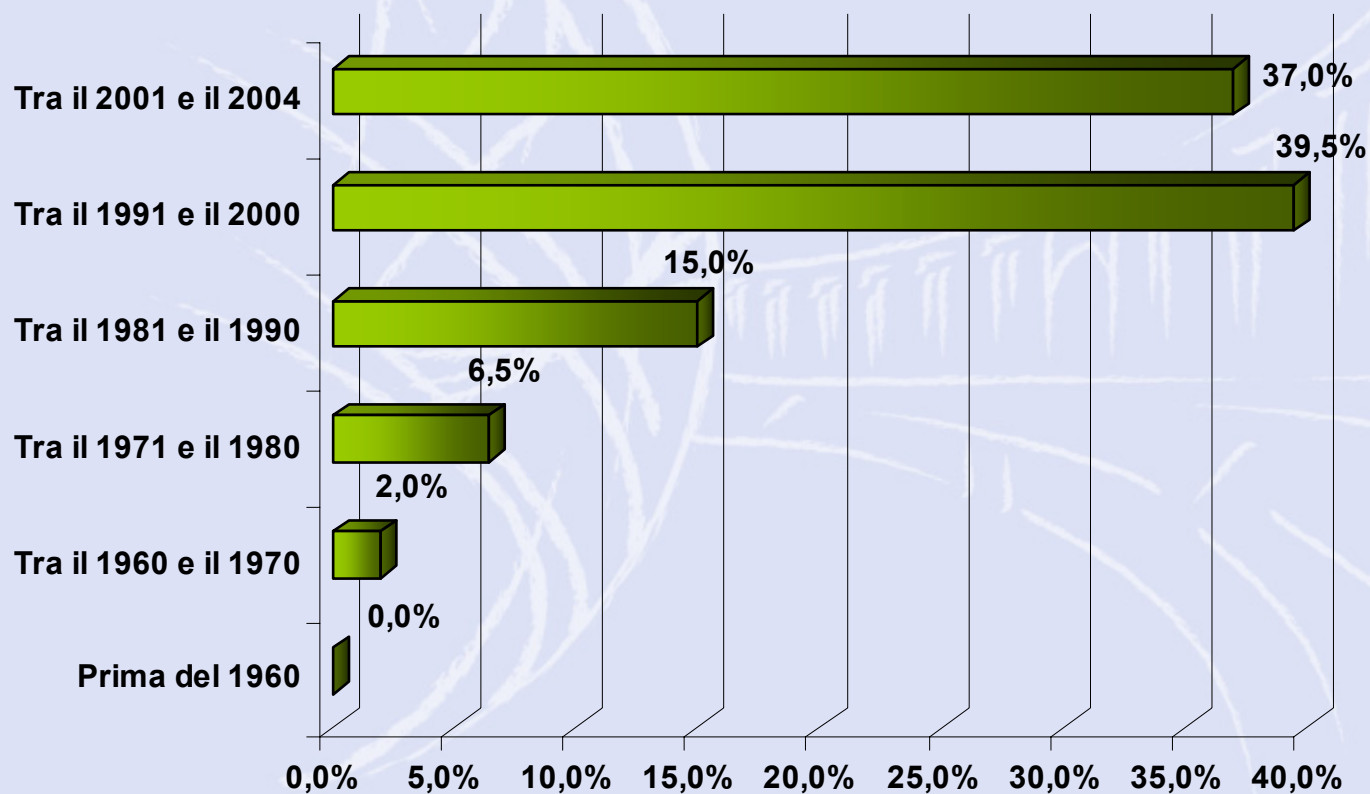


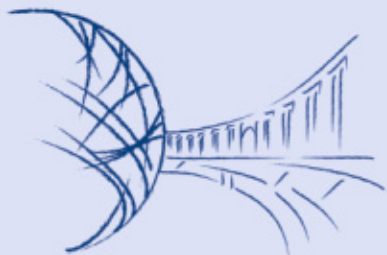


CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

ANNO di ISCRIZIONE

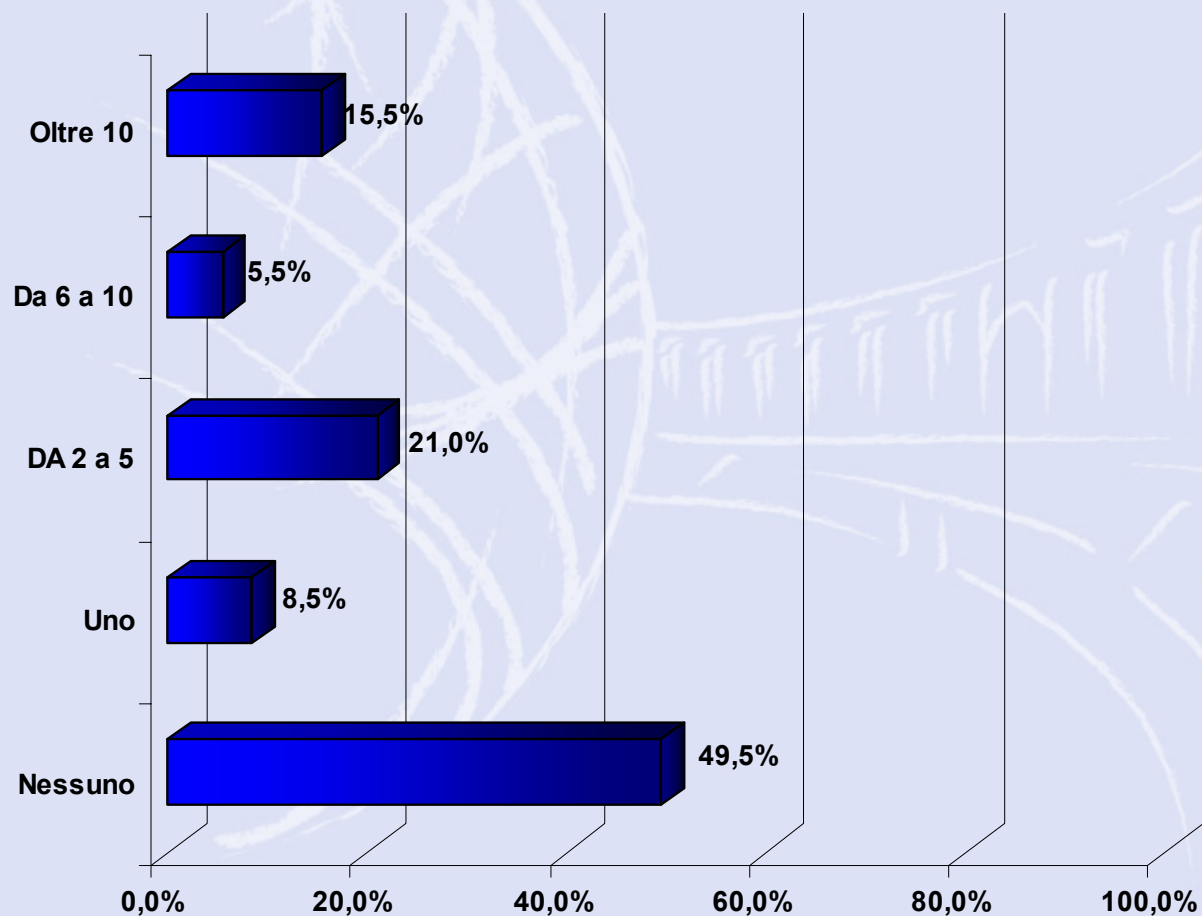




CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

TOTALE ADDETTI

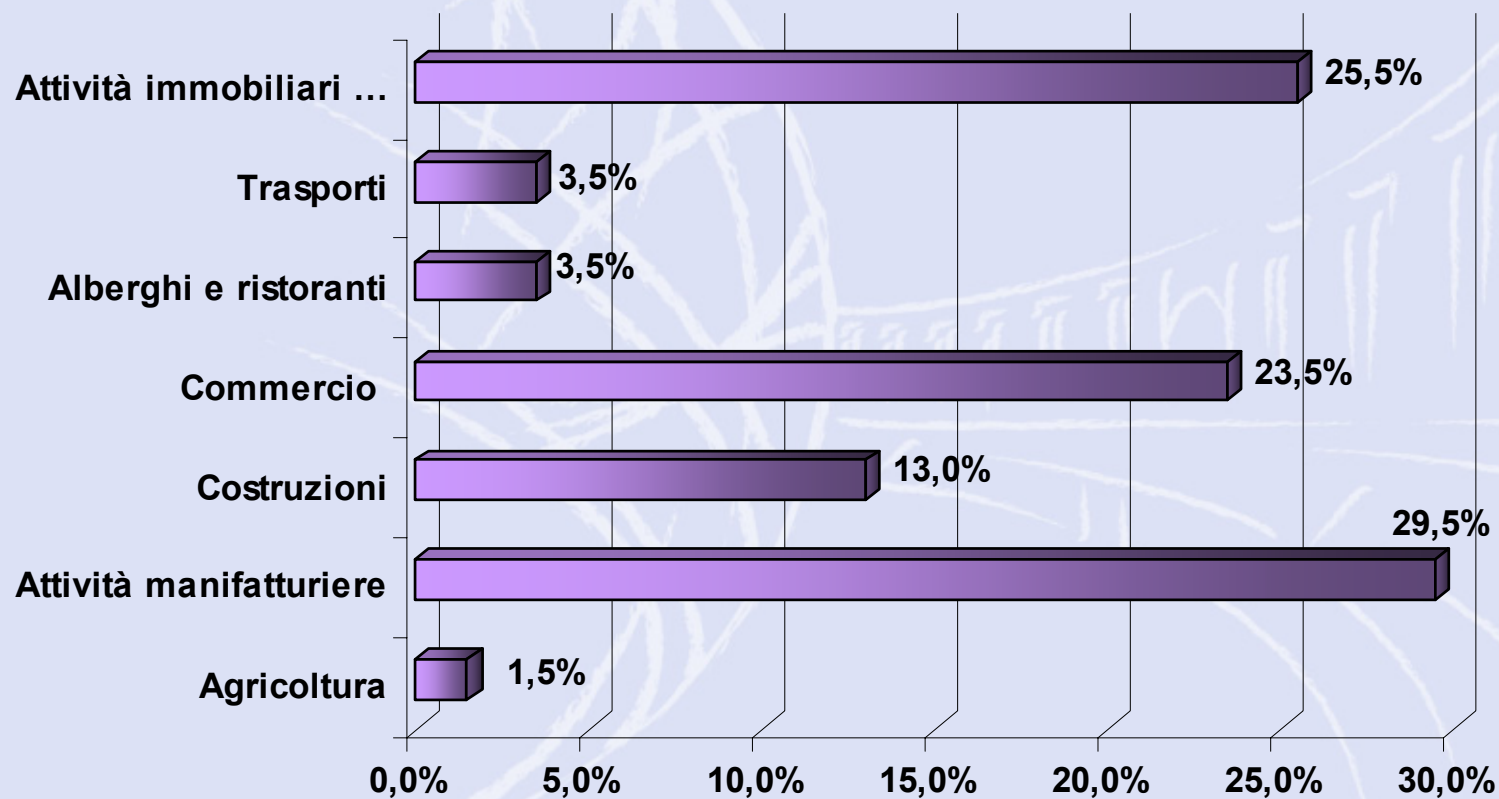




CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

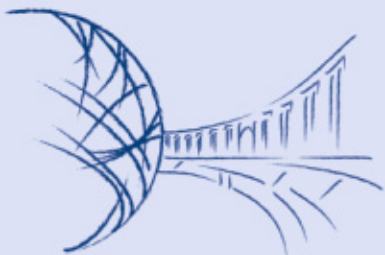
Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

ADDETTI per SETTORE



- Agricoltura
- Attività manifatturiere
- Costruzioni
- Commercio
- Alberghi e ristoranti
- Trasporti
- Attività immobiliari ...

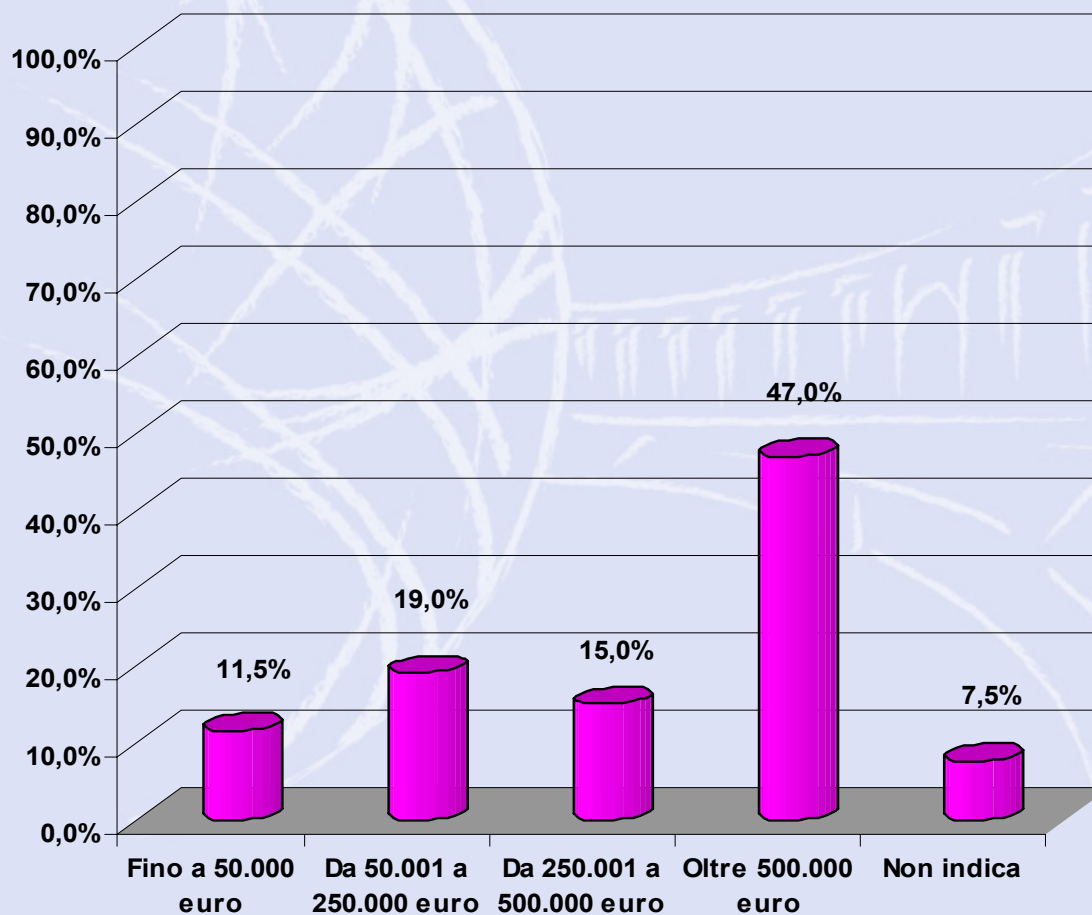




CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

FATTURATO

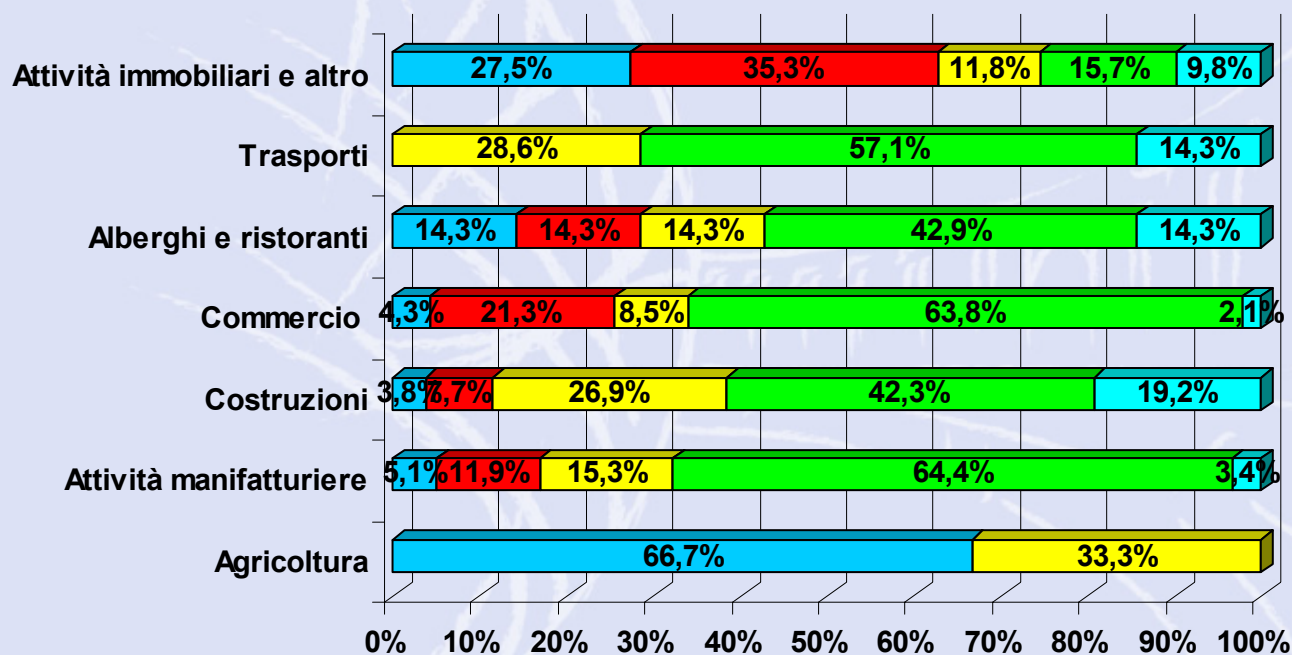




CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

FATTURATO per SETTORE



■ Fino a 50.000 euro ■ Da 50.001 a 250.000 euro ■ Da 250.001 a 500.000 euro
■ Oltre 500.000 euro ■ Non indica





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

STATO PATRIMONIALE AGGREGATO

ATTIVO		PASSIVO	
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	€ 399.139,00	A) PATRIMONIO NETTO	€ 97.188.818,00
B) IMMOBILIZZAZIONI		B) FONDI PER RISCHI E ONERI	€ 2.647.611,00
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	€ 6.759.945,00		
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	€ 73.744.403,00		
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	€ 41.073.214,00		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	€ 121.577.562,00		
C) ATTIVO CIRCOLANTE		C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	€ 11.576.160,00
I - RIMANENZE	€ 66.131.260,00		
II - CREDITI	€ 79.951.496,00		
III - ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE	€ 3.191.311,00		
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	€ 29.912.635,00		
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	€ 179.186.702,00	D) DEBITI	€ 187.968.620,00
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	€ 2.938.695,00	E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	€ 4.720.889,00
TOTALE ATTIVO	€ 304.102.098,00	TOTALE PASSIVO	€ 304.102.098,00





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

CONTO ECONOMICO AGGREGATO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

A.1 Ricavi vendite e prestazioni	€ 240.157.642,00
A.2 Variazioni rimanenze prodotti	€ 3.308.183,00
A.3 Variazione lavori	€ 428.375,00
A.4 Incrementi di immobilizz. Per lav. Interni	€ 345.818,00
A.5 Altri ricavi	€ 4.892.545,00

TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE € **249.132.563,00**

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

B.6 Acquisti di materie	€ 132.161.675,00
B.7 Servizi	€ 51.042.227,00
B.8 Godimento di beni di terzi	€ 6.995.826,00
B.9 Costi per il Personale	€ 41.989.038,00
B.10 Ammortamenti e svalutazioni	€ 10.771.347,00
B.11 Variazione rimanenze materie prime	-€ 7.428.211,00
B.12 Accantonamenti per rischi	€ 13.243,00
B.13 Altri Accantonamenti	€ 100.312,00
B.14 Oneri diversi di gestione	€ 3.901.179,00

TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE € **239.546.636,00**

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A-B) € **9.585.927,00**

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

C.15 Proventi da Partecipazioni	€ 14.802.187,00
C.16 Altri Proventi Finanziari	€ 658.759,00
C.17 Interessi e altri Oneri finanziari	-€ 4.176.404,00

TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI € **11.284.542,00**

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

D.18 Rivalutazioni	€ -
D.19 Svalutazioni	€ 39.800,00

TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE -€ **39.800,00**

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI € **1.680.715,00**

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE € **22.511.384,00**

22) IMPOSTE € **11.427.655,00**

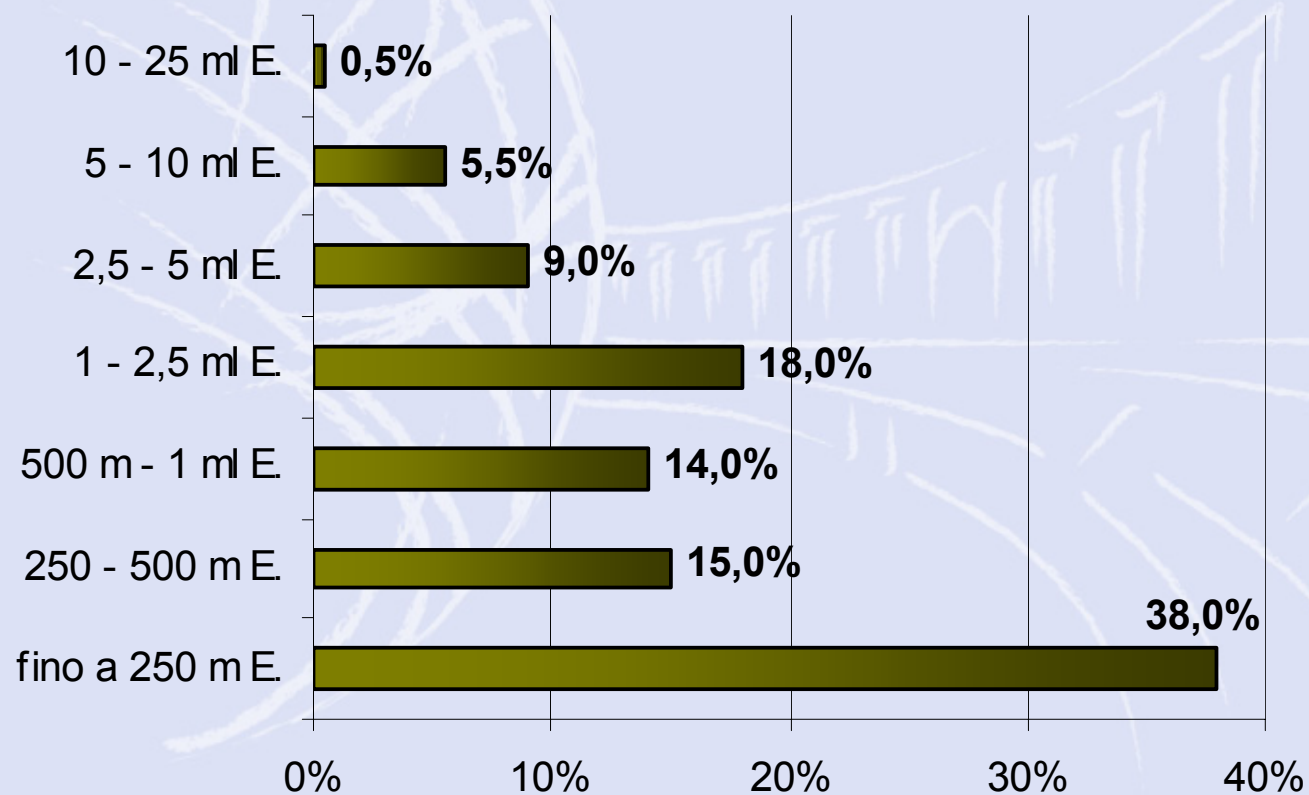
23) UTILE DELL'ESERCIZIO € **11.083.729,00**

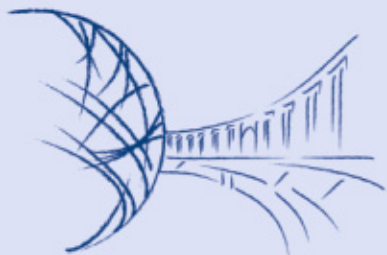




CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

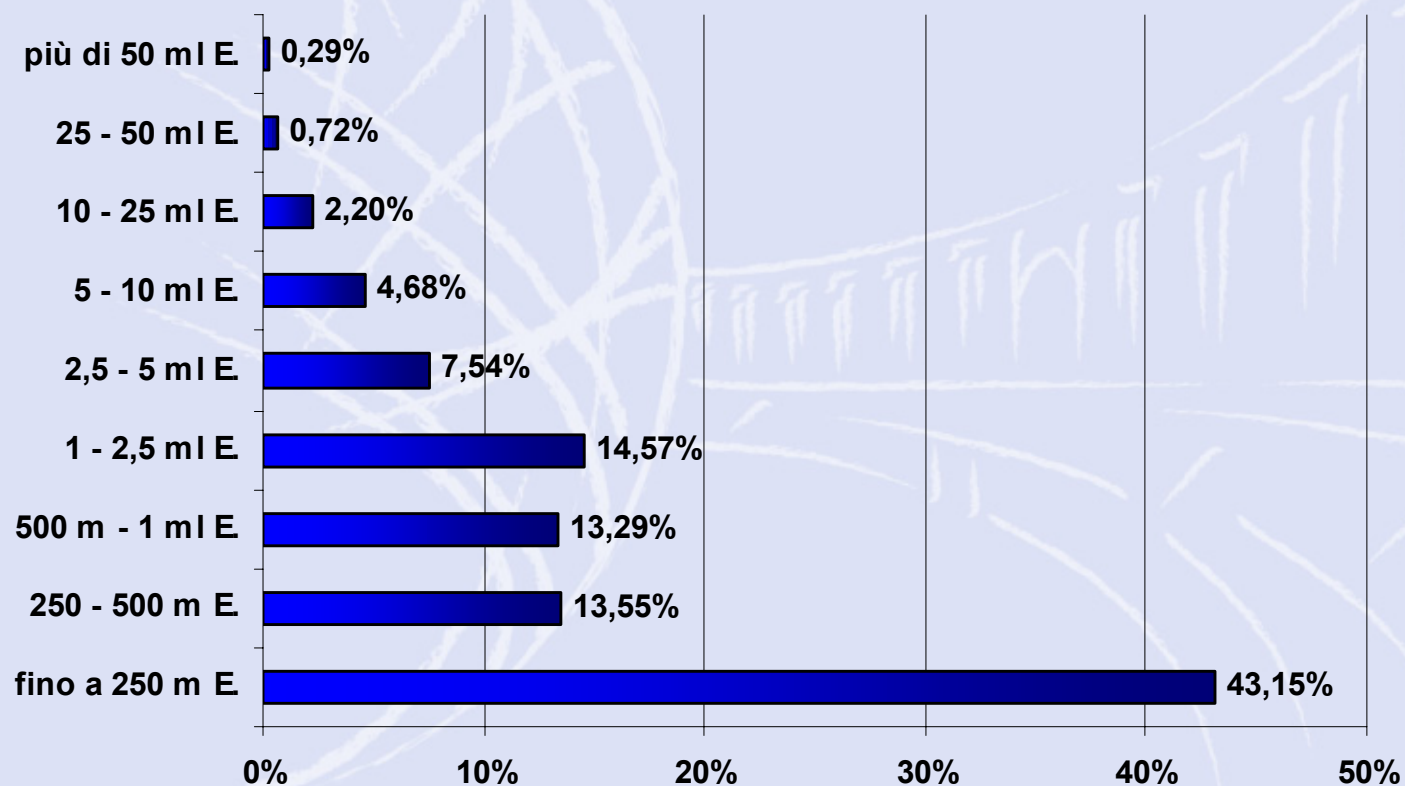
Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE: *VALORE DELLA PRODUZIONE*





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

VALORE della PRODUZIONE (INTERO UNI VERSO SOCIETA' DI MACERATA AL 31/12/2005)





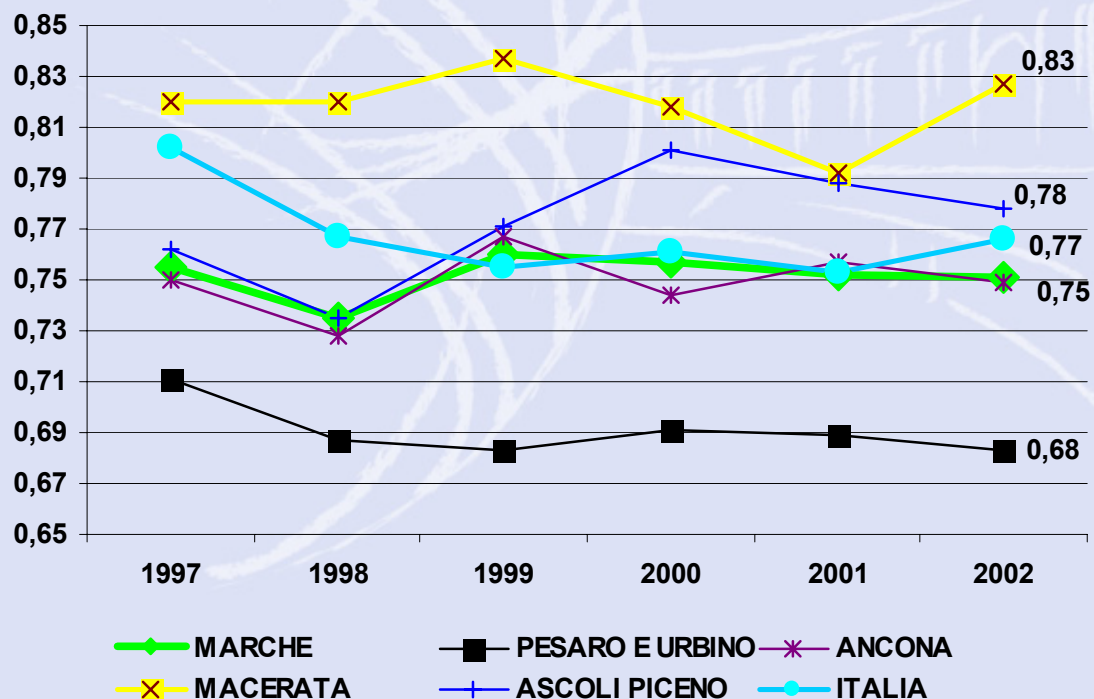
CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

ANALISI PER INDICI

$$\text{ACID TEST RATIO o LIQUIDITA' IMMEDIATA} = \frac{\text{(Attività circolante- Rimanenze)}}{\text{Passività correnti}}$$

CAMPIONE = 0,60



Fonte: Centro Studi Unioncamere nazionale - Osservatorio sui bilanci delle società di capitale, 2005



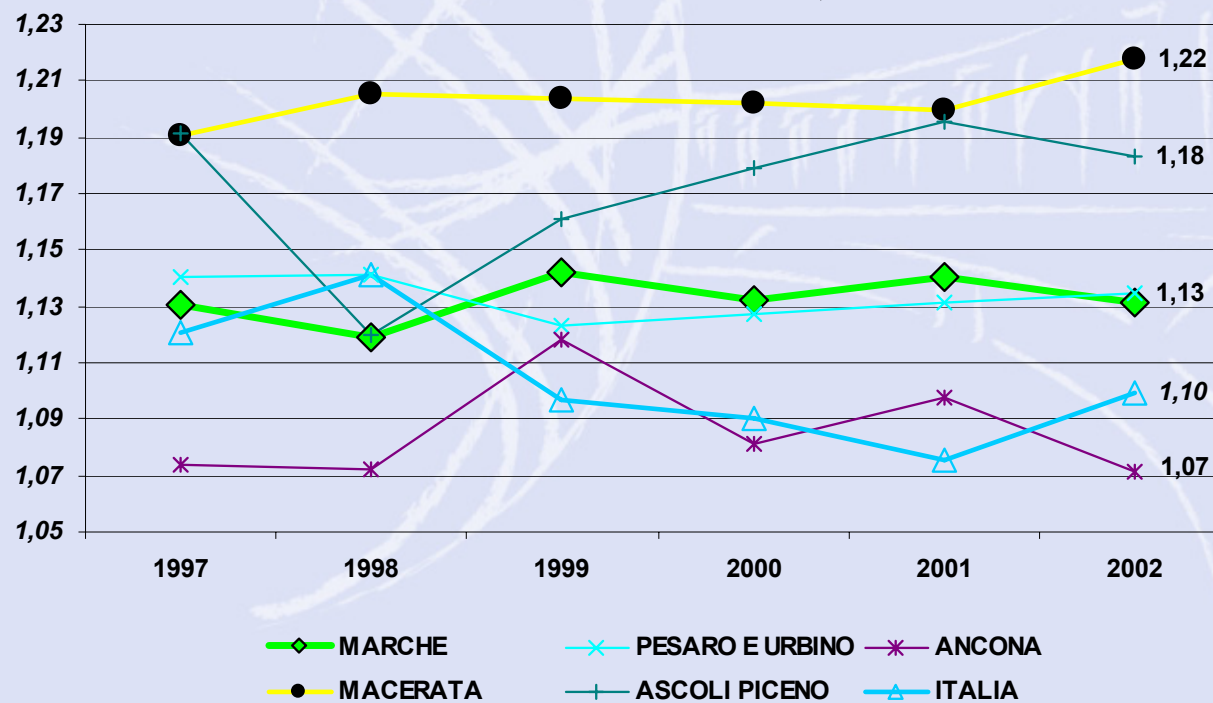
CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

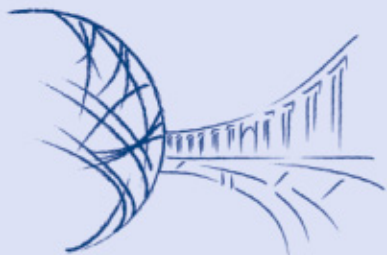
ANALISI PER INDICI

LIQUIDITA' CORRENTE DISPONIBILITA') = Attività circolante/Passività correnti

CAMPIONE = 0,95



Fonte: Centro Studi Unioncamere nazionale - Osservatorio sui bilanci delle società di capitale, 2005



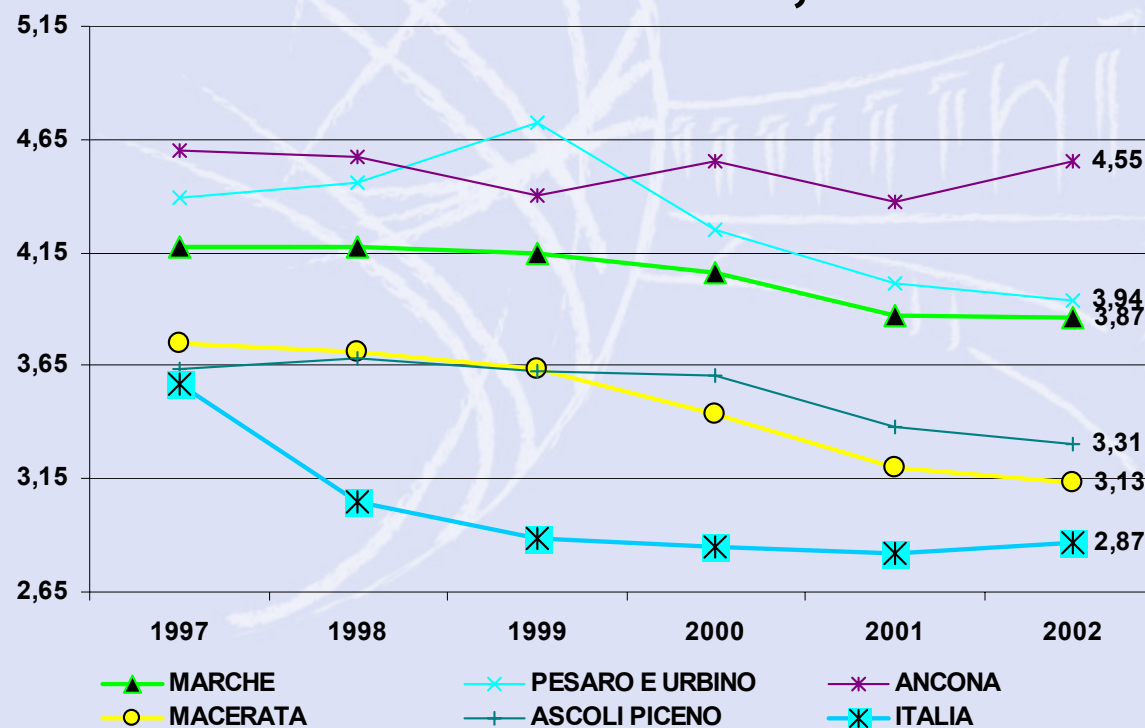
CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

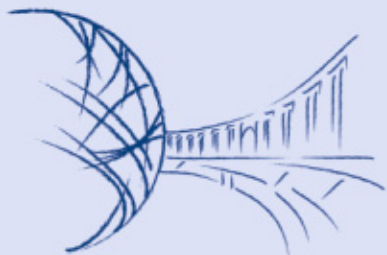
ANALISI PER INDICI

$$\text{DEBT EQUITY} = \frac{(\text{Passività correnti} + \text{Passività consolidate})}{(\text{Patrimonio netto} - \text{Immob.} - \text{Immateriali})}$$

CAMPIONE = 2,22



Fonte: Centro Studi Unioncamere nazionale - Osservatorio sui bilanci delle società di capitale, 2005



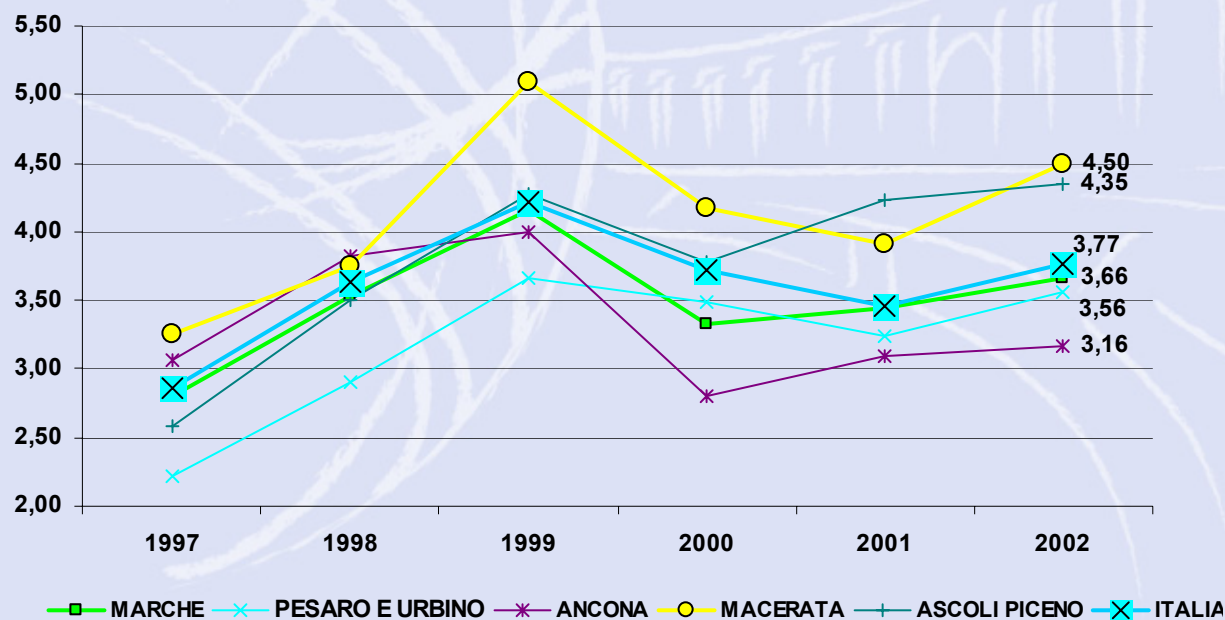
CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

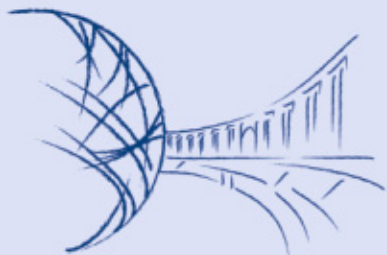
ANALISI PER INDICI

MOL/OF = Margine operativo lordo/Oneri finanziari

CAMPIONE = 4,93



Fonte: Centro Studi Unioncamere nazionale - Osservatorio sui bilanci delle società di capitale, 2005



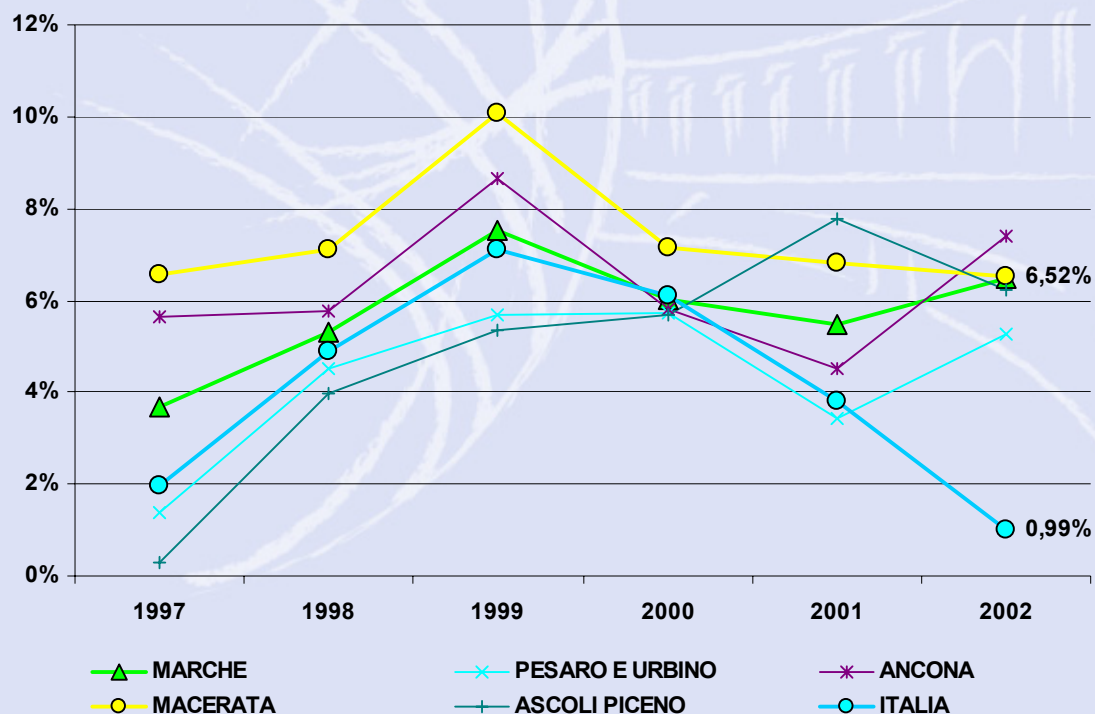
CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

ANALISI PER INDICI

ROE = Risultato d'esercizio/Patrimonio netto

CAMPIONE = 11,86



Fonte: Centro Studi Unioncamere nazionale - Osservatorio sui bilanci delle società di capitale, 2005



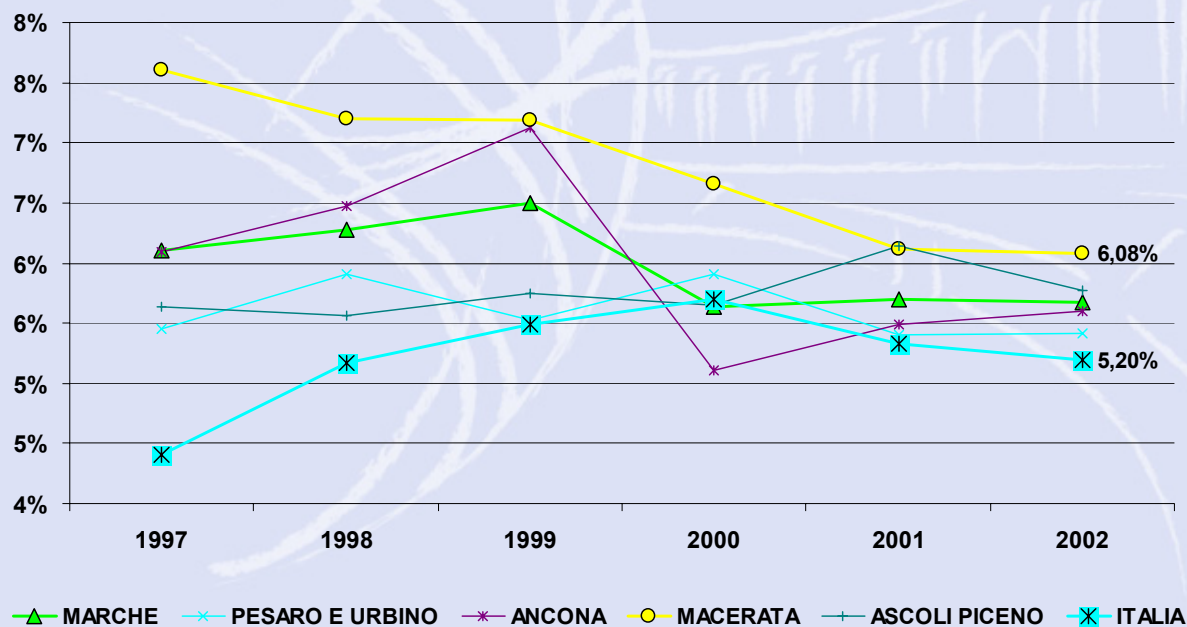
CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

ANALISI PER INDICI

$$\text{ROA} = \frac{\text{Margine operativo netto} + \text{Proventi finanziari}}{\text{Attivo}}$$

CAMPIONE = 8,27



Fonte: Centro Studi Unioncamere nazionale - Osservatorio sui bilanci delle società di capitale, 2005



CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

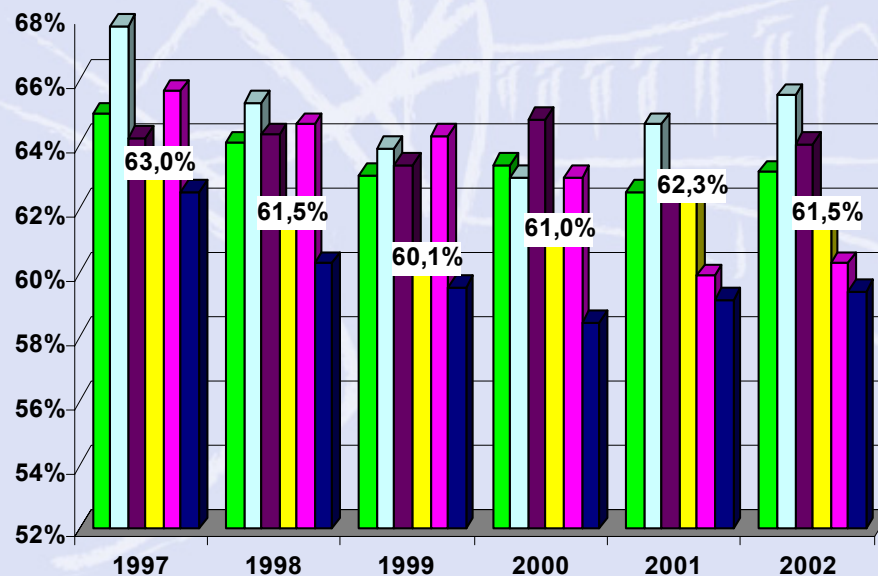
Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

ANALISI PER INDICI

Ripartizione del valore aggiunto: remunerazione del capitale umano

COSTO DEL LAVORO/VALORE AGGIUNTO

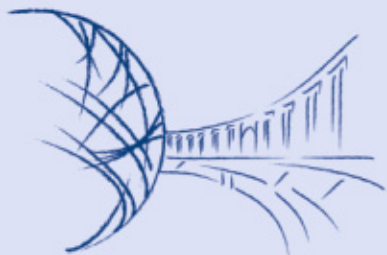
CAMPIONE = 67,11



■ MARCHE □ PESARO E URBINO ■ ANCONA ■ MACERATA ■ ASCOLI PICENO ■ ITALIA



Fonte: Centro Studi Unioncamere nazionale - Osservatorio sui bilanci delle società di capitale, 2005



CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

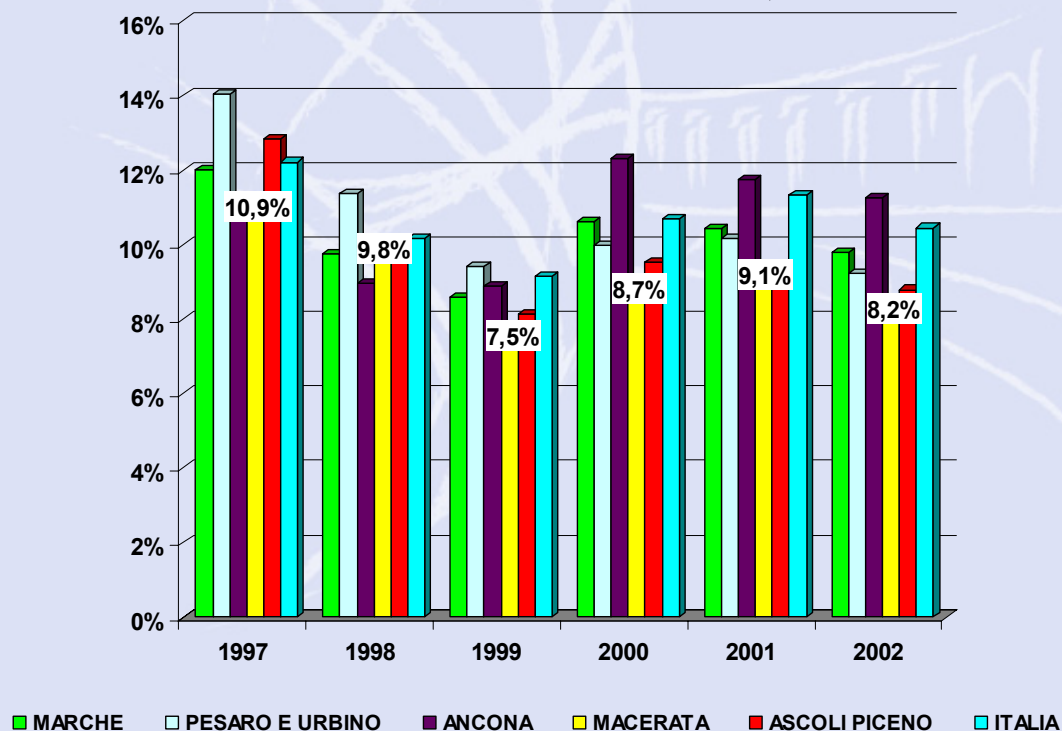
Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

ANALISI PER INDICI

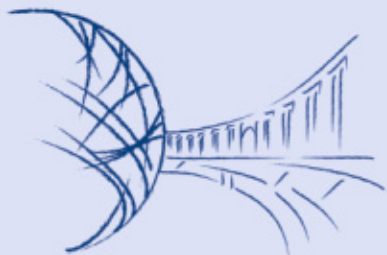
Ripartizione del valore aggiunto: remunerazione del capitale di credito

ONERI FINANZIARI/VALORE AGGIUNTO

CAMPIONE = 6,68



Fonte: Centro Studi Unioncamere nazionale - Osservatorio sui bilanci delle società di capitale, 2005



CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

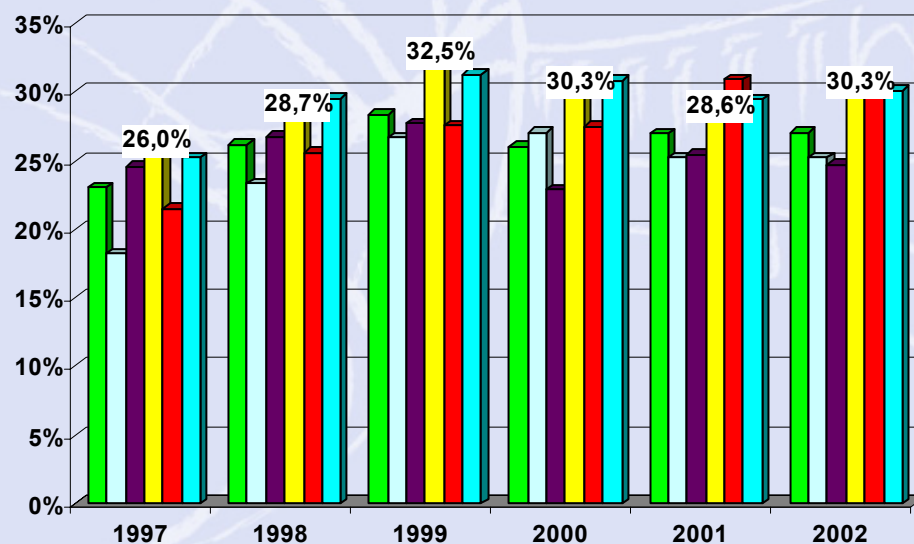
Le CARATTERISTICHE delle IMPRESE del CAMPIONE:

ANALISI PER INDICI

Ripartizione del valore aggiunto: remunerazione del capitale proprio

PROFITTI LORDI/VALORE AGGIUNTO

CAMPIONE = 26,41



■ MARCHE □ PESARO E URBINO ■ ANCONA ■ MACERATA ■ ASCOLI PICENO ■ ITALIA



Fonte: Centro Studi Unioncamere nazionale - Osservatorio sui bilanci delle società di capitale, 2005

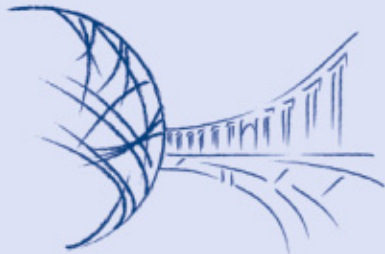


CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

IL PERCORSO DI SELEZIONE

- **ANALISI DEI DATI: RICLASSIFICANDO I RISULTATI OTTENUTI PER CIASCUNA CLASSE DI RATING, A LIVELLO DIMENSIONALE, GEOGRAFICO E SETTORIALE, È STATO POSSIBILE CALCOLARE LE PERCENTUALI CAMPIONARIE**
- **DAL CAMPIONE ALLA POPOLAZIONE: PER CIASCUN DOMINIO DI STUDIO, RAPPORTANDO LA CORRISPONDENTE NUMEROSITÀ DELL'UNIVERSO A QUELLA CAMPIONARIA, SI È INDIVIDUATO IL PESO CON CUI I RISULTATI CAMPIONARI ANDAVANO RIPORTATI ALLA POPOLAZIONE**
- **RISULTATI: A LIVELLO DI TOTALE ITALIA LE STIME SULLE PERCENTUALI DI IMPRESE RICADENTI IN CIASCUNA CLASSE DI RATING PRESENTANO UN ERRORE CHE SI ATTESTA INTORNO ALL'1%**





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

BASILEA I

1988: PRIMO ACCORDO SUL PATRIMONIO MINIMO DELLE BANCHE.

LE REGOLE PREVISTE IMPONGONO DI DETENERE UN PATRIMONIO MINIMO PARI O SUPERIORE ALL'8% DEL PROPRIO ATTIVO PONDERATO PER IL RISCHIO.

L'ATTIVO NON È ISCRITTO AL VALORE NOMINALE, MA VIENE MOLTIPLICATO PER UN COEFFICIENTE COMPRESO TRA ZERO E UNO, IN PROPORZIONE AL GRADO DI RISCHIOSITÀ DELLA CATEGORIA DI CLIENTI CONSIDERATA.



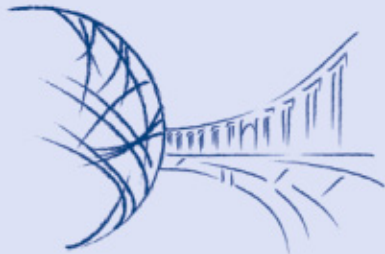


CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

Griglia di ponderazione prevista da **BASILEA I**

- | | |
|--|----------------------------|
| A) PRESTITI PER IMPRESE O PRIVATI: | COEFFICIENTE = 100% |
| B) MUTUO IPOTECARIO SU CASA DI ABITAZIONE: | COEFFICIENTE = 50% |
| C) PRESTITI A BANCHE CON SEDE IN UN PAESE OCSE: | COEFFICIENTE = 20% |
| D) INVESTIMENTI IN TITOLI DI STATI DOMESTICI: | COEFFICIENTE = 0% |





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

BASILEA II

LA GRIGLIA DEL 1988 VIENE RIVISTA ALLA LUCE DEL RISCHIO SPECIFICO DI OGNI SINGOLA CONTROPARTE.

I SISTEMI DI RATING APPLICATI, VALUTANDO IN MODO DIFFERENTE OGNI SINGOLA CONTROPARTE AVRANNO UN'INFLUENZA RILEVANTE E DIVENTERANNO VINCOLANTI ANCHE PER CIÒ CHE RIGUARDA LE POLITICHE COMMERCIALI (AFFIDAMENTI, PRICING DELLE OPERAZIONI) DI UN ISTITUTO DI CREDITO.

IL RISCHIO RAPPRESENTATO DA CIASCUN PRENDITORE DI FONDI È CALCOLATO ATTRAVERSO UN APPOSITO SISTEMA DI RATING.

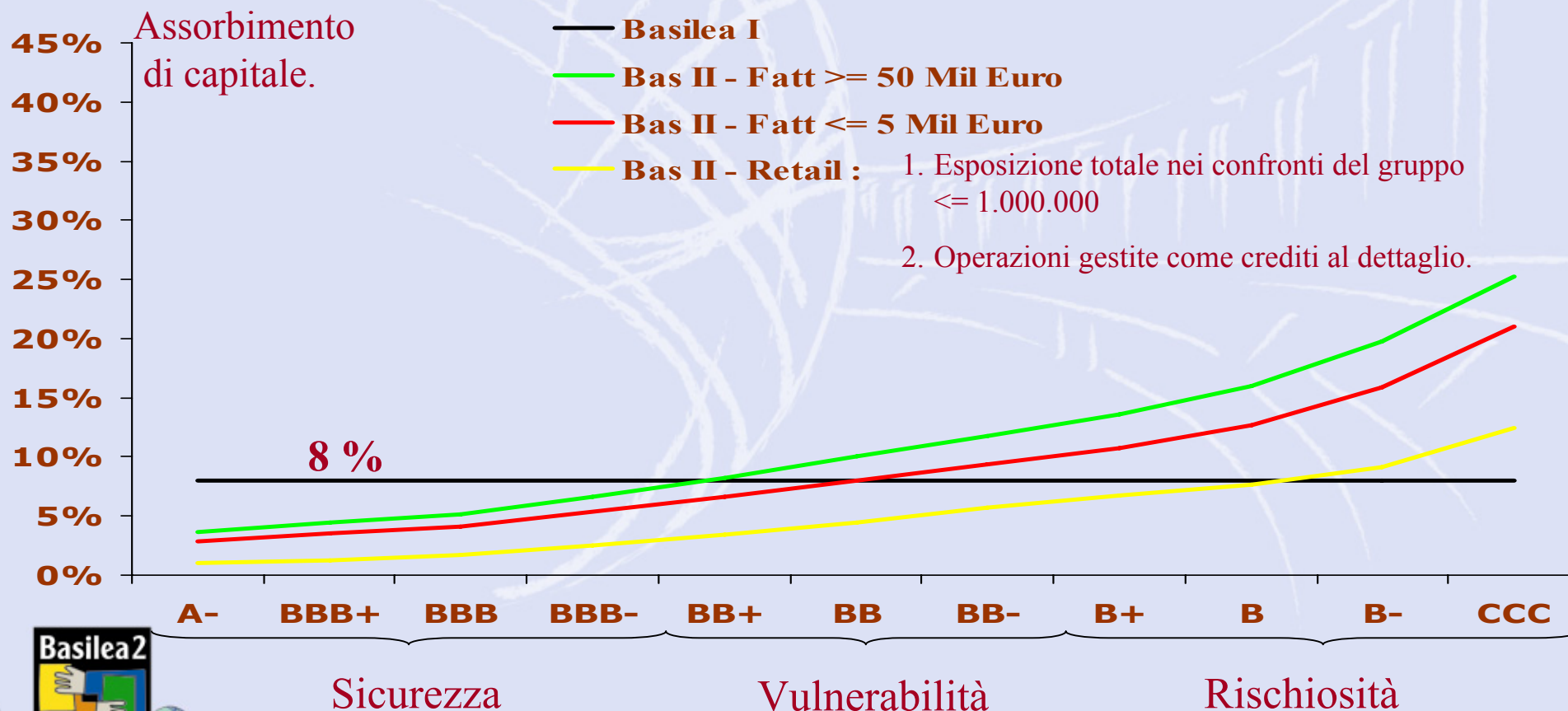


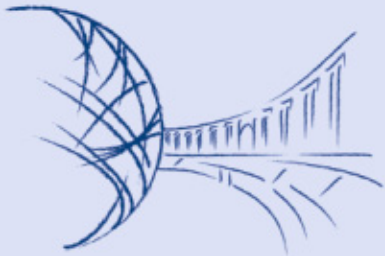


CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

BASILEA II – ASSORBIMENTO DI CAPITALE IRB FOUNDATION

LGD = 45 % (Esposizioni assistite da garanzie collaterali)
Maturity = 5 anni

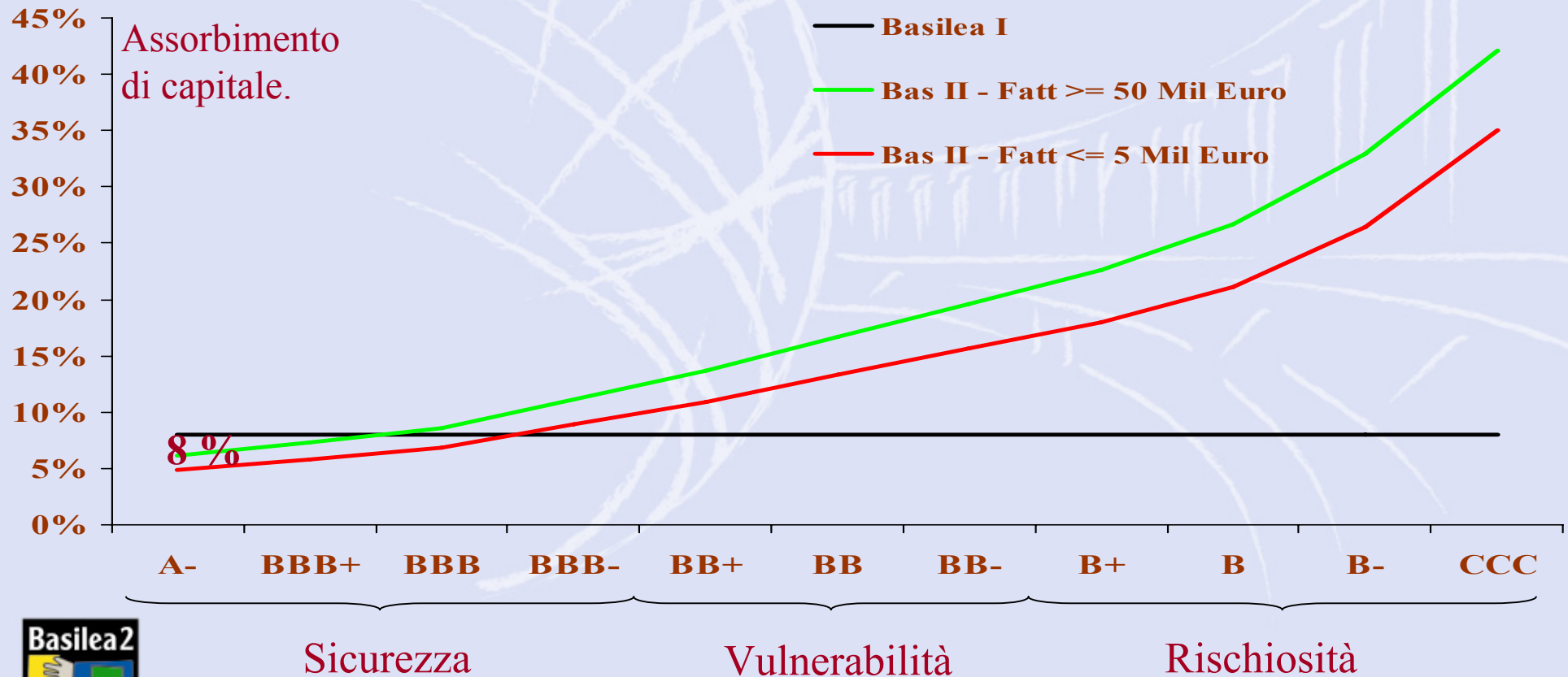


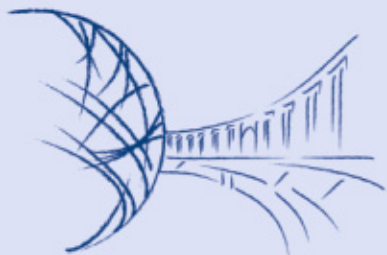


CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

BASILEA II – ASSORBIMENTO DI CAPITALE IRB FOUNDATION

LGD = 75 % (Esposizioni non assistite da garanzie collaterali)
Maturity = 5 anni





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura

Macerata

MODELLO di VALUTAZIONE:

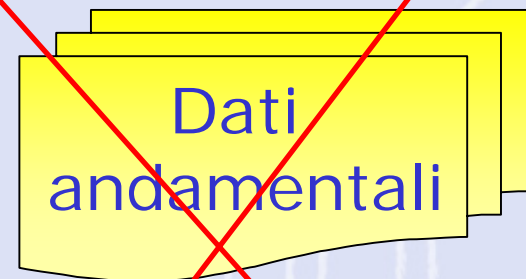
IL CALCOLO DEL RATING DEL CAMPIONE



$X_1 \dots X_n$



$Z_1 \dots Z_n$

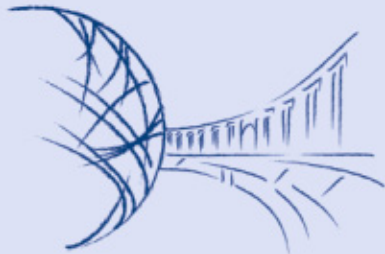


$V_1 \dots V_n$

$$p_i = f(\alpha + \beta_1 x_1 + \dots + \beta_n x_n + \gamma_1 z_1 + \dots + \gamma_n z_n + \chi_1 v_1 + \dots + \chi_n v_n)$$

Stima della PD

RATING



CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

PROCEDURA di CALCOLO ed INDIVIDUAZIONE DEL RATING



**IL MODELLO È STATO REALIZZATO CON LA
METODOLOGIA RISKCALC.**

**SI TRATTA DI UN'ANALISI DI TIPO STATISTICO SU DATI DI
BILANCIO TESA AD INDIVIDUARE GLI INDICATORI
OTTIMALI AL FINE DELLA PREVISIONE DEL DEFAULT
(INTESO COME SITUAZIONE DI INCAGLIO/SOFFERENZA).**

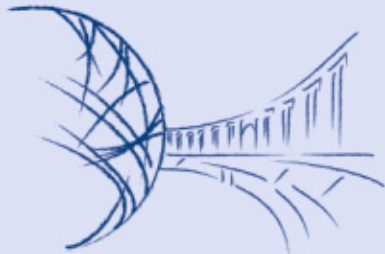
**LA SEGUENTE APPLICAZIONE HA AVUTO COME SET DI
DATI DISPONIBILE IL DB MOODY'S ITALIA.**

DATI DB:

PAESE	ARCO TEMPORALE	BILANCI
ITALIA	1995 – 2000	124.937



Fonte: Moody's RiskCalc for private companies: ITALY August - 2002



CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

PROCEDURA di CALCOLO ed INDIVIDUAZIONE DEL RATING



LE AREE DI ANALISI COINVOLTE NELLA REGRESSIONE SONO LE SEGUENTI:

- **CAPACITÀ DI AUTOFINANZIAMENTO NETTO**
- **VALUTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO E DEL PATRIMONIO**
- **NETTO TANGIBILE**
- **GESTIONE DEL CIRCOLANTE**
- **INCIDENZA E VALUTAZIONE DEGLI INTERESSI PASSIVI**
- **ANALISI E COMPOSIZIONE DEL M.O.L.**
- **VALUTAZIONE DEL POSIZIONAMENTO SETTORIALE NEI CONFRONTI DI DATI BENCHMARK (PROMETEIA – GENNAIO 2003)**





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

PROCEDURA di CALCOLO ed INDIVIDUAZIONE DEL RATING

Esempio pratico:

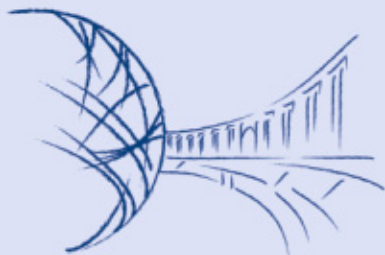
Area 1: voto assegnato 70	x	Peso : 0,82	=	Score pesato: 57,40	+
Area 2 : voto assegnato 45	x	Peso : 1,47	=	Score pesato: 66,15	+
Area 3 : voto assegnato 55	x	Peso : 2,21	=	Score pesato: 121,55	+
Area 4 : voto assegnato 26	x	Peso : 1,33	=	Score pesato: 34,58	+
Area 5 : voto assegnato 33	x	Peso : 3,22	=	Score pesato: 106,26	+
Area 6: voto assegnato 28	x	Peso : 1,15	=	Score pesato: 32,20	=

Score Integrato: 418,14

Supponendo che la tabella derivata dalla regressione sia la seguente avremmo questa assegnazione:

Score min	Score max	PD derivata	Rating
700	Inf.	0,11 %	BBB+
600	699	0,21 %	BBB
500	599	0,36 %	BBB-
400	499	0,72 %	BB+





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

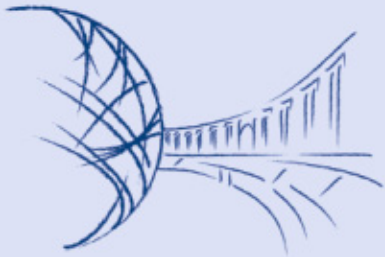
PROCEDURA di CALCOLO ed INDIVIDUAZIONE DEL RATING

**Estratto della matrice delle probabilità di default ad un anno utilizzate
per l'assegnazione dei rating:**

Rating	PD
BBB+	0,11%
BBB	0,21%
BBB-	0,36%
BB+	0,72%
BB	1,22%
BB-	1,94%
B+	2,84%
B	4,76%
B-	8,84%
CCC	15,25%

Fonte: Standard & Poor's

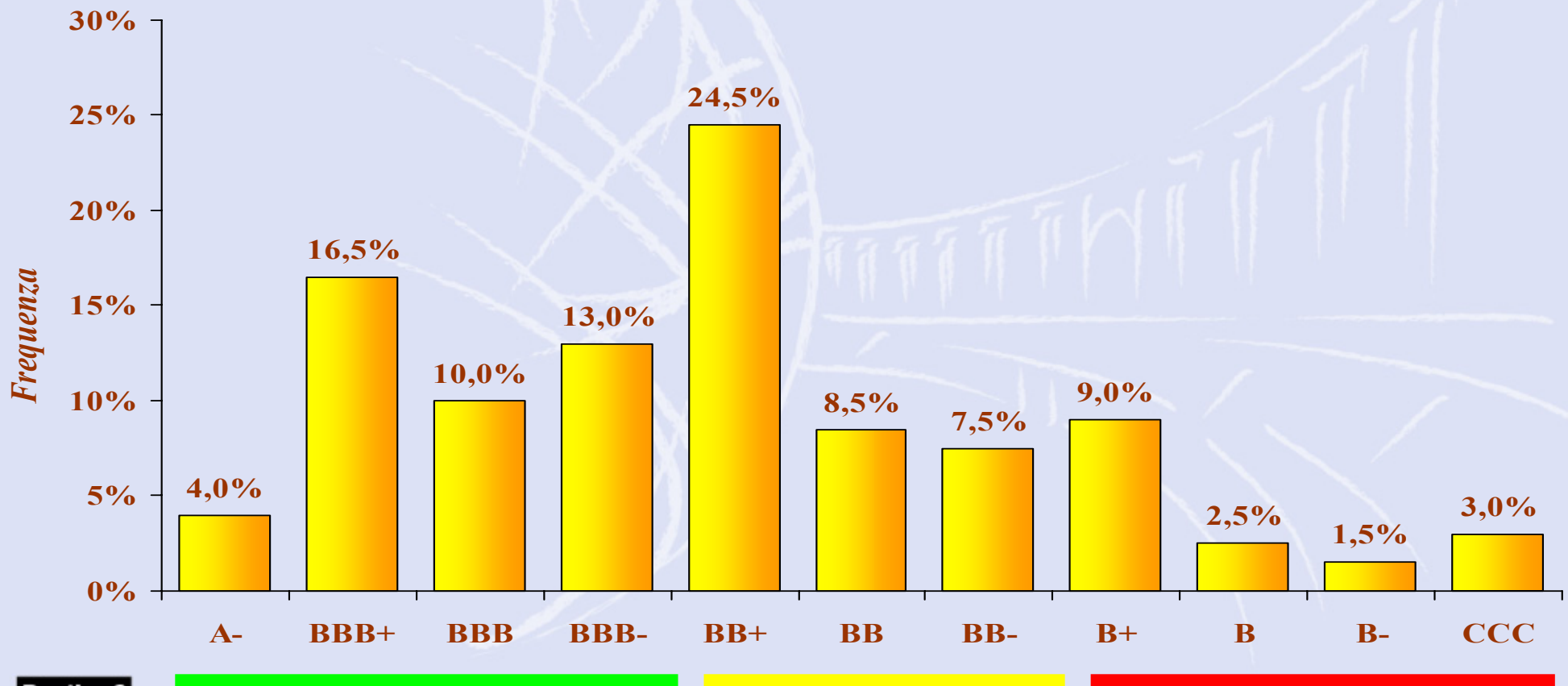




CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

RISULTATI della SIMULAZIONE in PROVINCIA di MACERATA

Distribuzione per classe di rating

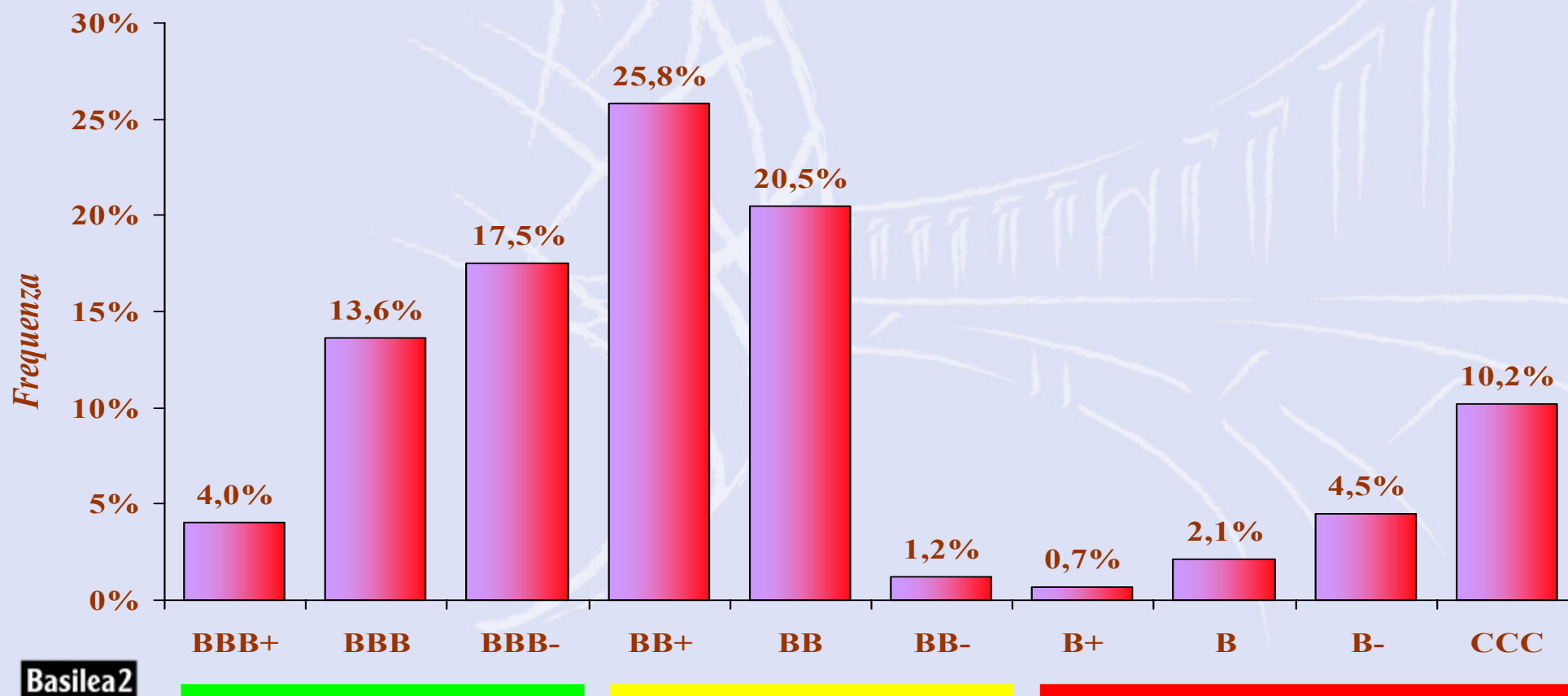




CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

RISULTATI della SIMULAZIONE a LIVELLO NAZIONALE

Distribuzione per classe di rating

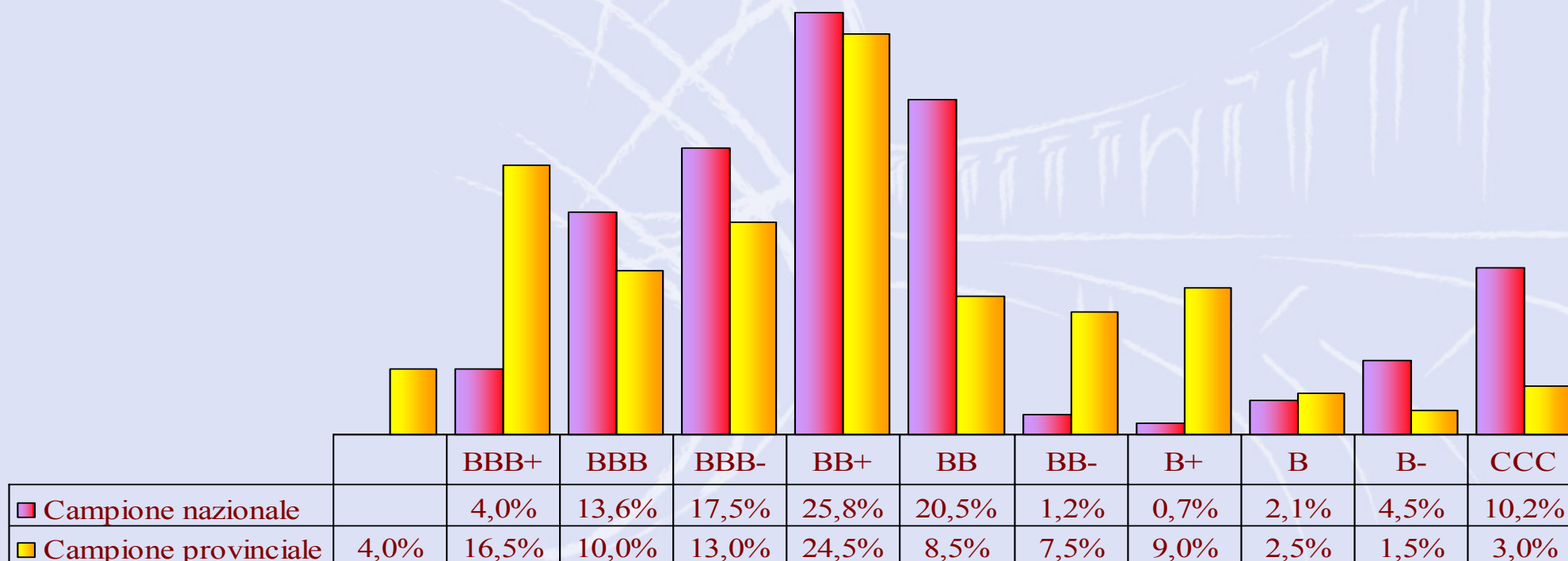


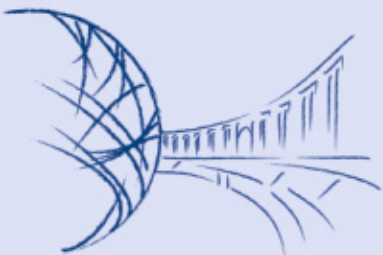


CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

CONFRONTO tra CAMPIONE PROVINCIALE e NAZIONALE

Distribuzione per classe di rating

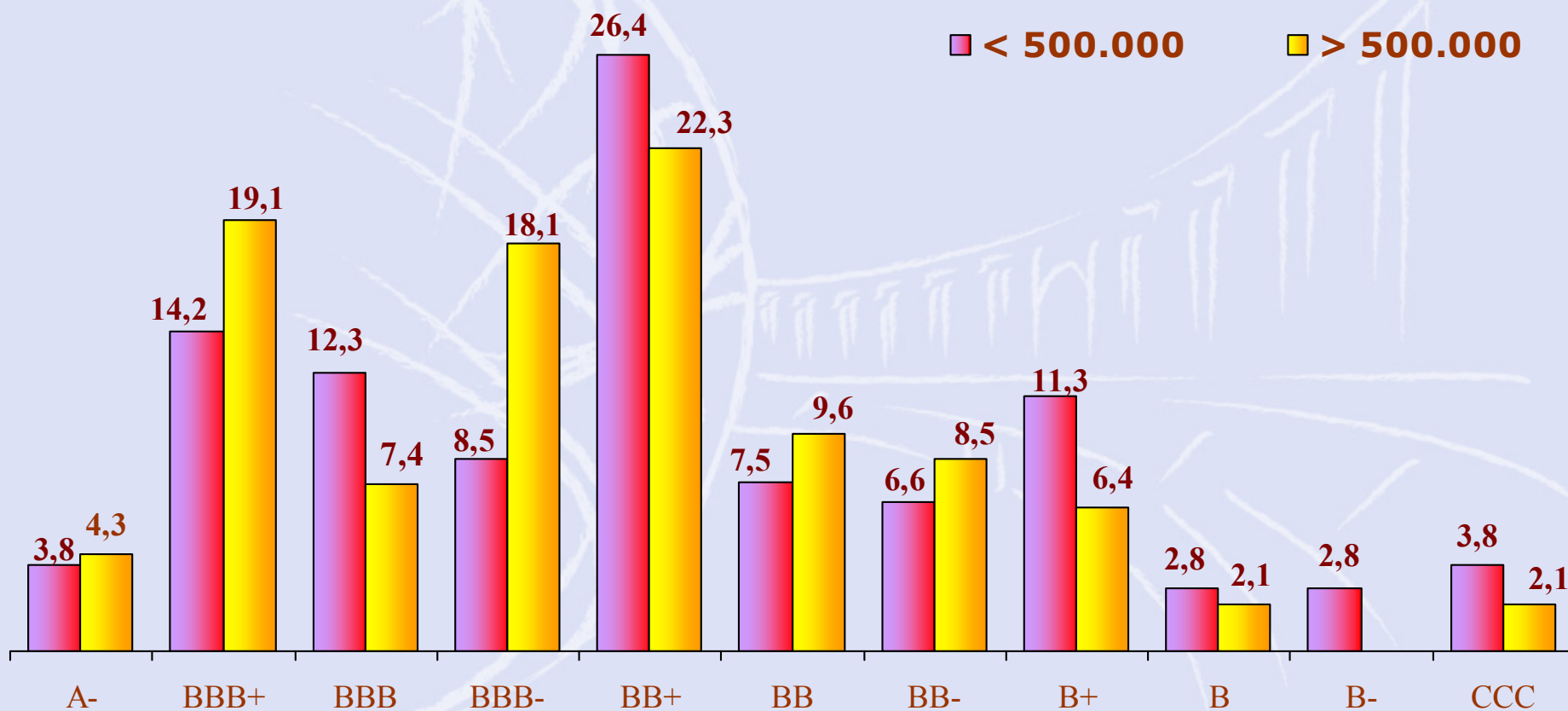


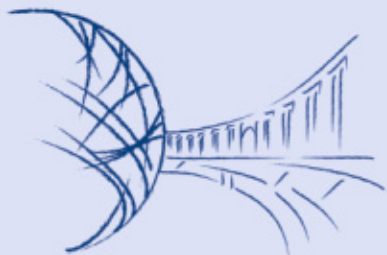


CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

RISULTATI della SIMULAZIONE sul CAMPIONE PROVINCIALE

Analisi per classi di fatturato (%)

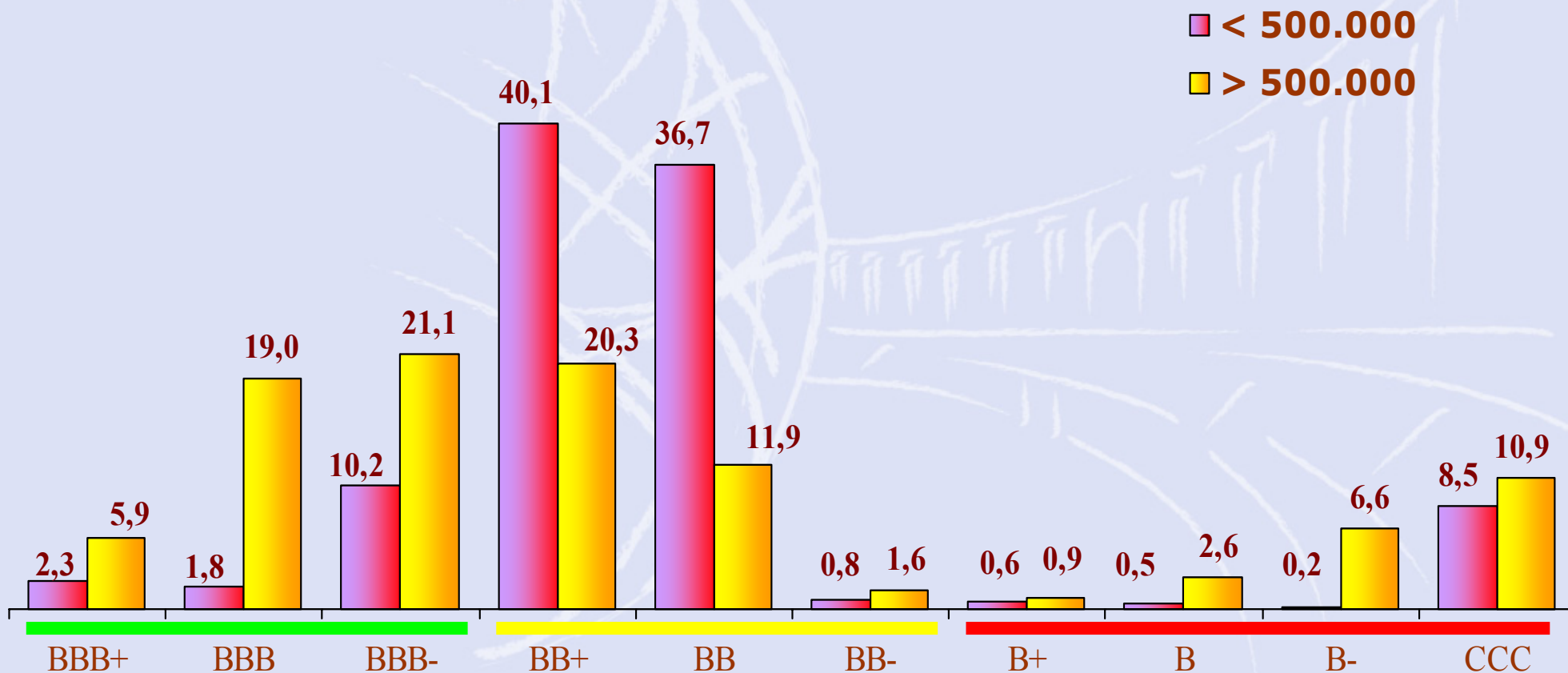


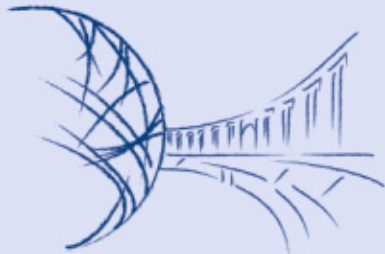


CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

RISULTATI della SIMULAZIONE sul CAMPIONE NAZIONALE

Analisi per classi di fatturato %





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

PRICING di una OPERAZIONE di CREDITO

DETERMINAZIONE DEL PRICING

SI TRATTA DI INDIVIDUARE LO SPREAD DA AGGIUNGERE AL COSTO DI RACCOLTA (FISSATO, NELLA SIMULAZIONE, AL 3%) TALE DA CONSENTIRE UNA REMUNERAZIONE DEL CAPITALE A RISCHIO DA ACCANTONARE A VIGILANZA DEL 10% (R.A.R.O.C. OBIETTIVO).



CALCOLO DEI COSTI DELL'OPERAZIONE

A. INDIVIDUAZIONE DEI COSTI DI CAPITALE.

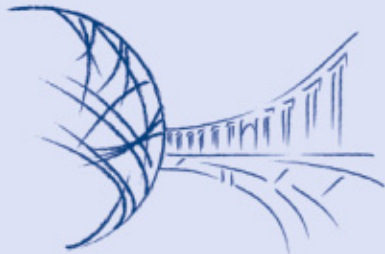
BASILEA I: 8 %

BASILEA II: DEFINITA SULLA BASE DELLA RISCHIOSITÀ DELLA CONTROPARTE

FUNZIONE (RATING, LGD, ESPOSIZIONE, PIANO DI RIMBORSO E DURATA)

B. CONSIDERAZIONE DI ALTRI EVENTUALI COSTI OPERATIVI CONNESSI ALLA OPERAZIONE IPOTIZZATI ALLO 0,03% SU BASE MENSILE (1,55% SU BASE QUINQUENNALE)





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

PRICING di una OPERAZIONE di CREDITO

LGD = 45% - PRESENZA DI GARANZIE

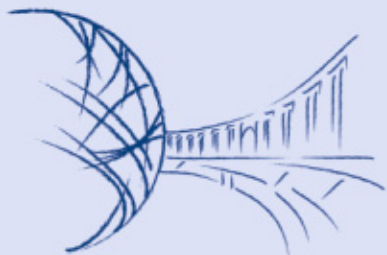
PARAMETRI CONSIDERATI NELLE SIMULAZIONI:

- **PRESTITO A SCADERE (BULLET)**
- **DURATA : 5 ANNI**
- **IMPORTO DELL'OPERAZIONE: < 1.000.000 EURO**
- **REDDITIVITÀ OBIETTIVO PER L'ISTITUTO
EMITTENTE: 10 %**

***SONO STATE EFFETTUATE 2 TIPOLOGIE DI
SIMULAZIONE, SULLA BASE DEI SEGUENTI FATTURATI:***

- 1) FATTURATO < 5 MILIONI DI EURO 2) FATTURATO
FINO A 10 MILIONI DI EURO**





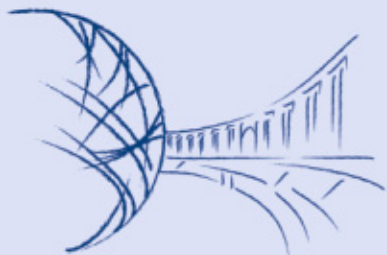
CAMERA DI COMMERCIO
 Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

PRICING di una OPERAZIONE di CREDITO

***Distribuzione delle
 imprese del campione***

Rating	Basilea I	Basilea II Fatt.< 5 mln €	Basilea II Fatt. = 10 mln €	
A- e sup	123 bp	41 bp	45 bp	4,0%
BBB+	131 bp	53 bp	57 bp	16,5%
BBB	142 bp	69 bp	73 bp	10,0%
BBB-	161 bp	104 bp	107 bp	13,0%
BB+	189 bp	148 bp	155 bp	24,5%
BB	237 bp	228 bp	238 bp	8,5%
BB-	298 bp	325 bp	349 bp	7,5%
B+	384 bp	488 bp	516 bp	9,0%
B				2,5%
B-				1,5%
CCC				3,0%





CAMERA DI COMMERCIO
Industria Artigianato Agricoltura
Macerata

***GRAZIE per
l'ATTENZIONE***

