
Glossario





Glossario di alcuni termini della relazione di bilancio

(nell'accezione accolta nella "Relazione" e con esclusione dei termini entrati nel lessico comune italiano oppure inseriti in un contesto che già ne chiarisce il significato)

acquisition finance

Finanziamenti al servizio di operazioni di acquisizioni aziendali (*leveraged buy-out*).

advisor / co-advisor

Intermediario finanziario che assiste l'Autorità Governativa o le società coinvolte in privatizzazioni o altre operazioni di *corporate finance*, i cui compiti vanno dalla predisposizione di perizie valutative alla stesura di documenti e consulenza generale in relazione alla specifica operazione.

arranger

Nel settore del *project finance* è la figura che opera come coordinatore degli aspetti organizzativi dell'operazione.

asset allocation

Decisioni di investimento in mercati, aree geografiche, settori, prodotti.

asset management

Attività rivolta alla gestione e amministrazione, sotto varie forme, di risorse patrimoniali affidate dalla clientela.

asset swap

Contratto che prevede l'acquisto o la vendita di un titolo obbligazionario combinato con un contratto derivato (*irs*).

backtesting

Analisi retrospettive volte a verificare l'affidabilità delle misurazioni delle fonti di rischio associate alle posizioni dei portafogli di attività.

bank financial strength rating

Valutazione relativa alla solvibilità e alla stabilità intrinseche di una banca (*individual rating*).

banking book

Solitamente riferito a titoli o comunque a strumenti finanziari in genere, identifica la parte di tale portafoglio destinato all'attività "proprietaria".

basis swap

Contratto che prevede lo scambio, tra due controparti, di pagamenti legati a tassi variabili basati su un diverso indice.

benchmark

Titolo, indice o tasso rappresentativo di un segmento di mercato, utilizzato di norma come termine di paragone per valutare l'adeguatezza della redditività di singoli strumenti finanziari o di portafogli.

best practice

In genere identifica un comportamento commisurato al miglior livello raggiunto dalle conoscenze riferite ad un certo ambito tecnico-professionale.

beta neutral (fondo)

Nell'accezione specifica si riferisce a fondi che investono in titoli seguendo strategie tali da immunizzarli dalle variazioni di mercato (il coefficiente *beta* è infatti l'indicatore che misura il rischio sistemico di un titolo, cioè quella componente di incertezza legata all'andamento del mercato).

bookrunner

Vedi *lead manager*.

broker

Intermediario il cui ruolo è quello di mettere in contatto due controparti.

captive

Termine generalmente riferito a "reti" o società che operano nell'esclusivo interesse dell'azienda o del gruppo di appartenenza.

Collateralised Debt Obligation - CDO

Titoli emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione, garantiti da un sottostante rappresentato da crediti, titoli od altre attività finanziarie.

commercial paper

Titoli a breve termine emessi per raccogliere fondi da terzi sottoscrittori in alternativa ad altre forme di indebitamento.

commodities

Letteralmente, "merci", che possono essere oggetto di operazioni finanziarie le più diverse sotto forma di garanzia di finanziamenti, contratti a termine con riferimento alla loro materialità o indicizzati al loro valore, contratti derivati di protezione, ecc.

convertible arbitrage

Arbitraggi su obbligazioni convertibili effettuati operando sulle componenti obbligazionarie ed azionarie delle stesse.

core business

Attività principale verso la quale sono orientate le scelte strategiche e le politiche aziendali.

corporate

Fascia di clientela corrispondente alle imprese di medie e grandi dimensioni (*mid-corporate*, *large corporate*).

corporate banking

L'attività bancaria dedicata alle imprese.

corporate finance

Comprende tutta la gamma delle attività poste in essere dalla banca, al proprio interno o sui mercati, per soddisfare le necessità finanziarie delle imprese.

corporate governance

Identifica l'insieme degli strumenti e delle norme che regolano la vita societaria con particolare riferimento alla trasparenza dei documenti e degli atti sociali e alla completezza dell'informativa al mercato.

cost/income ratio

Indice economico rappresentato dal rapporto tra gli oneri e spese di gestione (costi generali e di struttura, ivi inclusi gli ammortamenti) ed i proventi operativi netti espressi dal margine di intermediazione.

credit default swap/option

Contratto col quale un soggetto, dietro pagamento di un premio, trasferisce ad un altro soggetto il rischio creditizio insito in un prestito od in un titolo, al verificarsi di un determinato evento legato al deterioramento del grado di solvibilità del debitore (nel caso della *option* occorre anche l'esercizio del diritto da parte dell'acquirente dell'opzione).

credit derivatives

Contratti derivati che hanno l'effetto di trasferire rischi creditizi. Sono prodotti che permettono agli investitori di effettuare arbitraggi e/o coperture sul mercato dei crediti con ricorso prevalentemente a strumenti diversi dalla liquidità, di assumere esposizioni creditizie diversificate per durata e intensità, di modificare il profilo di rischio di un portafoglio, di separare i rischi di credito dagli altri rischi di mercato.

credit-linked notes

Assimilabili a titoli obbligazionari emessi dall'acquirente di protezione o da una società veicolo i cui detentori (venditori di protezione) – in cambio di un rendimento pari alla somma del rendimento di un titolo di pari durata e del premio ricevuto per la copertura del rischio di credito – assumono il rischio di perdere (totalmente o parzialmente) il capitale a scadenza ed il connesso flusso di interessi al verificarsi di un determinato evento.

credit spread swap

Contratto con il quale un soggetto (*protection buyer*) acquisisce il diritto di riscuotere da un altro soggetto (*protection seller*), alla data di scadenza del contratto stesso, una somma corrispondente alla differenza positiva tra lo *spread* di mercato corrente a tale data e quello fissato nel contratto, applicata al valore nozionale del "sottostante" ed assume parallelamente l'obbligo di versare al *protection seller* il controvalore della differenza negativa tra i due *spread*.

cross border

Termine riferito solitamente ai flussi di fondi trasferiti tra operatori insediati in Paesi differenti o tra entità di una stessa banca localizzate in Paesi diversi.

cross selling

Attività finalizzata alla fidelizzazione della clientela tramite la vendita di prodotti e servizi tra loro integrati.

currency swap

Vedi *swaps*.

default

Riferito ad un Paese estero, identifica la condizione di dichiarata impossibilità ad onorare i propri debiti e/o il pagamento dei relativi interessi.

desk

Generalmente identifica una unità operativa presso la quale è accentrata una particolare attività.

e-banking

Indica l'utilizzo di reti elettroniche (Internet o simili) per l'effettuazione da parte della clientela di una vasta gamma di operazioni bancarie.

e-commerce

Indica l'utilizzo di reti elettroniche (Internet o simili) per la vendita di beni e/o servizi alla clientela.

factoring

Contratto di cessione, "pro soluto" (con rischio di credito a carico del cessionario) o "pro" solvendo (con rischio di credito a carico del cedente), di crediti commerciali attivato da società specializzate, ai fini di gestione e d'incasso, al quale di norma viene associato un finanziamento in favore del cedente.

fixed income arbitrage

Attività speculativa su strumenti a tasso fisso (titoli, derivati e simili).

forward rate agreement

Vedi *forwards*.

forwards

Contratti a termine su tassi di interesse, cambi o indici azionari, generalmente trattati su mercati *over the counter*, nei quali le condizioni vengono fissate al momento della stipula, ma la cui esecuzione

avverrà ad una data futura predeterminata, mediante la ricezione od il pagamento di differenziali calcolati con riferimento a parametri diversi a seconda dell'oggetto del contratto.

funding

Approvvigionamento, sotto varie forme, dei fondi necessari al finanziamento dell'attività aziendale o di particolari operazioni finanziarie.

futures

Contratti a termine standardizzati, con cui le parti si impegnano a scambiarsi, a un prezzo predefinito e a una data futura, valori mobiliari o merci. Tali contratti di norma sono negoziati su mercati organizzati, dove viene garantita la loro esecuzione. Nella pratica, i *futures* su valori mobiliari spesso non implicano lo scambio fisico del sottostante valore.

gamma positive (posizioni)

Sostanzialmente sono posizioni lunghe in opzioni. Il *gamma* rappresenta la percentuale di variazione del delta al variare del sottostante.

Il *delta*, a sua volta, esprime la percentuale di sottostante necessaria a coprire le variazioni di prezzo dell'opzione.

global / joint global co-ordinator

Istituzione finanziaria che agisce – congiuntamente ad altre – da coordinatore generale in un'operazione di emissione/collocamento di titoli.

goodwill

Identifica l'*avviamento* pagato per l'acquisizione di una interessenza partecipativa.

hedge fund

Fondo comune di investimento che impiega strumenti di copertura allo scopo di raggiungere un risultato migliore in termini di rapporto tra rischio e rendimento.

home banking

Servizio bancario orientato alla clientela privata mediante il collegamento telematico tra utente e banca; in tal modo l'utente può effettuare direttamente dal proprio domicilio un complesso di operazioni e disporre di una serie di informazioni relative al proprio rapporto bancario.

index linked

Polizze la cui prestazione a scadenza dipende dall'andamento di un parametro di riferimento che può essere un indice azionario, un paniere di titoli o un altro indicatore.

individual rating

Valutazione espressa da un'agenzia specializzata, relativa all'affidabilità creditizia di un'azienda, a prescindere dall'eventuale intervento di un prestatore di ultima istanza o dal supporto degli azionisti.

interest rate cap/floor

Vedi *interest rate swap*.

interest rate swap

Contratto che prevede lo scambio di flussi tra le controparti su un determinato nozionale con tasso fisso/variabile o variabile/variabile.

internal audit

Funzione alla quale è istituzionalmente attribuita l'attività di revisione interna.

internal deals

Operazioni poste in essere tra distinte unità operative della stessa azienda. Il relativo materiale documentale assume rilevanza contabile e contribuisce a determinare la posizione (di negoziazione – *trading* – o di protezione – *edging*) delle singole unità che l'hanno concluso.

Internet banking

Vedi *e-banking*.

lead / joint lead manager / bookrunner

Capofila del sindacato di emissione di un prestito obbligazionario; tratta col debitore, è responsabile della scelta dei *co-lead manager* e degli altri membri del sindacato di garanzia d'accordo col *borrower* stesso; definisce le modalità dell'operazione, ne gestisce l'esecuzione (quasi sempre impegnandosi a collocare sul mercato la quota più importante) e tiene la contabilità; oltre al rimborso delle spese e alle normali commissioni, percepisce per questa sua funzione una commissione particolare.

long/short equity-relative value

Strategie di combinazioni di posizioni "lunghe" e "corte" su azioni ed eventuali derivati correlati.

lower Tier 2

Identifica le passività subordinate aventi le caratteristiche per la loro inclusione nell'ambito del patrimonio supplementare o *Tier 2*.

market making

Attività finanziaria svolta da intermediari specializzati il cui compito è quello di garantire liquidità e spessore al mercato, sia attraverso la loro presenza continuativa sia mediante la loro funzione di guida competitiva nella determinazione dei prezzi.

merchant banking

Sotto questa accezione sono ricomprese le attività di sottoscrizione di titoli – azionari o di debito – della clientela *corporate* per il successivo collocamento sul mercato, l'assunzione di partecipazioni azionarie a carattere più permanente ma sempre con l'obiettivo di una successiva cessione, l'attività di consulenza aziendale ai fini di fusioni e acquisizioni o di ristrutturazioni.

merger arbitrage

Arbitraggi su titoli per i quali siano in corso o previste operazioni di fusione, collocamento, acquisizione, OPA od altre operazioni sul capitale.

Mid – market - value

Media aritmetica semplice delle quotazioni "denaro" e "lettera" rilevate in un certo momento; è una delle componenti di base per calcolare i parametri valutativi utilizzati ai fini della determinazione del valore corrente di mercato dei contratti derivati *over the counter*.

multimanager (fondi)

Tipologia di fondi che investono a loro volta in quote di fondi amministrati da altri gestori.

non performing

Termine riferito generalmente ai crediti ad andamento non regolare.

operational risk

Rischio di perdite risultanti da inadeguatezze o carenze nei processi interni all'azienda, nel personale, nei sistemi, oppure derivanti da eventi esterni, ivi incluso il rischio legale.

option

Rappresenta il diritto, ma non l'impegno, acquisito col pagamento di un premio, di acquistare (*call option*) o di vendere (*put option*) uno strumento finanziario ad un prezzo determinato (*strike price*) entro (*American option*) oppure ad una data futura (*European option*) determinata.

origination – structuring – distribution

L'attività di *origination* si identifica nell'opera di marketing specialistico di alcuni prodotti di *corporate finance*, rivolto soprattutto alle grandi aziende, e mirato al raggiungimento del buon esito della specifica operazione proposta, la cui "strutturazione" pratica è invece attribuita a specialisti di prodotto, così come la fase di "distribuzione" del debito sul mercato è svolta da specialisti che hanno una conoscenza specifica del mercato stesso e degli investitori.

over the counter (OTC)

Definizione relativa ad operazioni concluse direttamente tra le parti, senza utilizzare un mercato organizzato.

preferred shares

Nel caso specifico, si tratta di strumenti che si collocano a metà strada tra le azioni ed i titoli di debito subordinato. Prevedono una cedola, determinata al momento dell'emissione, il cui pagamento è condizionato al rispetto, da parte della Banca, dei limiti minimi richiesti come patrimonio di Vigilanza. In caso di liquidazione della Banca danno diritto al rimborso del capitale solo dopo il pagamento di tutti gli altri creditori. Tali caratteristiche qualificano detto strumento come *preferred equity* e consentono l'inclusione nell'ambito del Patrimonio di Vigilanza.

pricing

In senso lato, si riferisce generalmente alle modalità di determinazione dei rendimenti e/o dei costi dei prodotti e servizi offerti dalla Banca.

private banking

Attività diretta a fornire alla clientela primaria gestione di patrimoni, consulenza e servizi personalizzati.

private equity

Attività mirata all'acquisizione di interessenze partecipative ed alla loro successiva cessione a controparti specifiche, senza collocamento pubblico.

project finance

Tecnica con la quale si finanziano progetti industriali sulla base di una previsione dei flussi di cassa generati dagli stessi. L'esame si fonda su una serie di valutazioni che si discostano da quelle generalmente poste in essere per l'analisi dei rischi creditizi ordinari. Dette valutazioni includono, oltre all'analisi dei flussi di cassa, l'esame tecnico del progetto, l'idoneità degli sponsors che si impegnano a realizzarlo, i mercati del collocamento del prodotto.

proprietary trading

Attività di *trading* sul portafoglio di proprietà della banca.

rating

Valutazione della qualità di una società o delle sue emissioni di titoli di debito sulla base della solidità finanziaria della società stessa e delle sue prospettive. Tale valutazione viene eseguita da agenzie specializzate.

rating investment grade

Attività cui viene assegnato un rating da Standard & Poor's / Moody's pari ad almeno Baa / BBB.

remote banking

Servizio che consente al titolare di un conto corrente bancario di effettuare operazioni a valere sul proprio conto in tempo reale mediante collegamento diretto con la propria banca attraverso l'elaboratore centrale della stessa.

replenishment

Nel caso specifico, è riferito alla possibilità, nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione, di sostituire od integrare la composizione del portafoglio sottostante al verificarsi delle condizioni contrattualmente stabilite.

retail

Fascia di clientela che comprende principalmente i privati, i professionisti, gli esercenti e gli artigiani.

risk management

Attività di acquisizione, misurazione, valutazione e gestione globale delle varie tipologie di rischio e delle relative coperture.

securitization

Trasformazione di ragioni di credito od attività di vario tipo, generalmente a lento realizzo, in titoli negoziabili.

sensitivity

Identifica la situazione di maggiore o minore sensibilità con la quale determinate attività o passività reagiscono a variazioni dei tassi o di altri parametri di riferimento.

settlement

Identifica la fase di regolamento finale delle posizioni creditorie e debitorie esistenti fra due soggetti ad una determinata data.

specialist

Principale operatore di mercati regolamentati, responsabile di assicurare sul mercato una presenza continuativa di alcuni titoli, al fine di garantire adeguate condizioni di liquidità del mercato stesso.

spread

Con questo termine di norma si indica:

- la differenza tra due tassi di interesse;
- lo scarto tra le quotazioni denaro e lettera nelle contrattazioni in titoli;
- la maggiorazione che l'emittente di valori mobiliari riconosce in aggiunta ad un tasso di riferimento.

start up

Fase di avviamento dell'operatività di un'azienda.

stress test

Procedura di simulazione utilizzata al fine di misurare l'impatto di scenari di mercato estremi sull'esposizione complessiva al rischio della banca.

structured financing

Attività rivolta allo studio, organizzazione, esecuzione ed offerta delle forme di finanziamento e/o di investimento più adatte alle esigenze della clientela interessata ad operazioni complesse (vedi ad esempio: *acquisition finance*, *asset-backed finance*, *corporate lending*).

swaps

Operazioni consistenti, di norma, nello scambio di flussi finanziari tra operatori secondo diverse modalità contrattuali. Nel caso di uno *swap* di tassi d'interesse, le controparti si scambiano flussi di pagamento indicizzati o meno a tassi d'interesse, calcolati su un capitale nozionale di riferimento (ad esempio: una controparte corrisponde un flusso sulla base di un tasso fisso, l'altra sulla base di un tasso variabile). Nel caso di uno *swap* di valute, le controparti si scambiano specifici ammontari di due diverse valute, restituendoli nel tempo secondo modalità predefinite che possono riguardare sia il capitale nozionale sia i flussi indicizzati dei tassi d'interesse.

tier 1

Il capitale versato, le riserve e il fondo per rischi bancari generali costituiscono i principali elementi patrimoniali di qualità primaria. Il totale di questi elementi, previa deduzione delle azioni proprie possedute, dell'avviamento, delle immobilizzazioni immateriali, delle perdite registrate in esercizi precedenti e in quello in corso, costituisce il patrimonio di base o *tier 1*.

tier 2

Le riserve di rivalutazione, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione (passività irredimibili e altri strumenti rimborsabili su richiesta dell'emittente col preventivo consenso della Banca d'Italia), le passività subordinate e gli altri elementi positivi costituiscono gli elementi patrimoniali di qualità secondaria. Il totale di questi elementi, previa deduzione delle minusvalenze nette sui titoli e di altri possibili elementi negativi, costituisce il patrimonio supplementare o *tier 2*.

total return swap

Contratto che prevede l'impegno di una parte, di solito proprietaria del titolo o credito di riferimento, a pagare periodicamente ad un investitore (venditore di protezione) i flussi generati, per capitale ed

interessi, dall'attività stessa. Per contro, l'investitore si obbliga a corrispondere un tasso variabile nonché l'eventuale deprezzamento dell'attività rispetto alla data di stipula del contratto.

trading book

Solitamente riferito a titoli o comunque a strumenti finanziari in genere, identifica la parte di tale portafoglio destinato all'attività di negoziazione.

underwriting

Generalmente riferito alla partecipazione di una banca od altra entità finanziaria, in qualità di sottoscrittrice, ad operazioni di prestito sindacato.

unit linked

Polizze legate all'investimento in fondi comuni.

upper tier 2

Identifica gli strumenti ibridi di patrimonializzazione (ad esempio i prestiti perpetui) che rappresentano la parte di qualità più elevata nell'ambito del *tier 2*.

Value at Risk (VaR)

Valore che indica la massima perdita possibile su un portafoglio per effetto dell'andamento del mercato, con una certa probabilità ed ipotizzando che le

posizioni richiedano un determinato periodo di tempo per il relativo smobilizzo.

volatility trading

Strategie operative basate sull'aspettativa che la volatilità del sottostante sarà diversa da quella implicita nel prezzo delle opzioni. Il modo più comune di acquistare/vendere volatilità è l'acquisto/vendita di opzioni, coprendo il rischio direzionale con il sottostante.

warrant

Strumento negoziabile che conferisce al detentore il diritto di acquistare dall'emittente o di vendere a quest'ultimo titoli a reddito fisso o azioni secondo precise modalità.

wealth management

Vedi *asset management*.

wholesale

Attività orientata prevalentemente verso operazioni di importanza rilevante concluse con primarie imprese o banche.

zero coupon

Obbligazione priva di cedola, il cui rendimento è determinato dalla differenza tra il prezzo di emissione (o di acquisto) ed il valore di rimborso.

