



UNIVERSITÀ DI PISA
FACOLTÀ DI ECONOMIA



8 - 30 OTTOBRE 2010

**CORSO BREVE DI PERFEZIONAMENTO
IN MERCATI FINANZIARI**

GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO NEGLI ENTI LOCALI



"GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO NEGLI ENTI LOCALI"

Il corso mira ad illustrare la teoria e le tecniche di gestione del rischio di tasso di interesse nell'ambito delle attività di gestione attiva del debito degli Enti locali. Nei diversi moduli si procederà ad analizzare sia gli aspetti di natura finanziaria che contabile e amministrativa legati all'utilizzo di strumenti derivati e alle metodologie alternative di gestione del rischio. Oltre all'esame della normativa di riferimento e della giurisprudenza in materia, saranno presentati case study e concrete modalità operative volte all'implementazione nell'Ente di un corretto approccio per l'ottimizzazione del trade-off rischio-onerosità legato alla gestione dell'indebitamento.

PROFILI ORGANIZZATIVI DEL CORSO

DESTINATARI DEL CORSO:

Dirigenti e Funzionari di Enti locali
Direttori Generali e Segretari Generali
Revisori dei Conti
Amministratori Comunali, Provinciali e Regionali

ENTI ORGANIZZATORI:

Facoltà Economia Pisa
CELSIUS Lucca
Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca

CON IL PATROCINIO DI:

Lega delle Autonomie
UPI

SEDE e ORARI:

Lucca
Locali Master in Finanza
Venerdì pomeriggio 15-19
sabato mattina 9-13

DURATA:

4 fine settimana (32 ore totali)
nel periodo 8 ottobre - 30 ottobre 2010

COSTO:

1.000,00 euro

NUMERO MINIMO PARTECIPANTI:

10

SCADENZA DOMANDA:

Lunedì 4 ottobre 2010

PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

<http://corsibrevifinanza.ec.unipi.it/>

Facoltà di Economia di Pisa - Tel. 050 22.16.412

e-mail: segr.finanza@ec.unipi.it

Celsius s.cons.r.l. - tel. 0583.469729

email: finanza.segr@mul.it

PROGRAMMA

L'organizzazione dei moduli sarà fatta tenendo conto anche della necessità di consentire una certa gradualità nell'apprendimento delle parti del corso che, sia pure a un livello introduttivo, presentano una maggiore formalizzazione analitica.

I MODULO (8 ORE)

TEORIA DEL MERCATO FINANZIARIO E TASSI DI INTERESSE

I parte | Venerdì 8 ottobre | ore 15-19

Prof. Alessio Fontani <i>LUISS (Roma)</i>	1.	Processi di formazione dei tassi di <i>policy</i> e di mercato;
	2.	Componenti e tipologie di tasso: <i>spot vs forward</i> e <i>Euribor vs IRS</i> ;
	3.	Mercato a pronti, mercato a termine e teorie della <i>term structure</i> ;
	4.	Le curve dei tassi e le convenzioni di mercato;
	5.	Dimostrazione pratica mediante una piattaforma operativa.

II parte | Sabato 9 ottobre | ore 9-13

Dott. Emanuele Vannucci <i>Università di Pisa</i>	1.	Il rischio di tasso di interesse;
	2.	Tecniche di analisi prospettica dei tassi di mercato: la volatilità;
	3.	Misurazione del rischio di tasso: <i>duration e convexity</i> .

II MODULO (8 ORE)

INTRODUZIONE ALLA GESTIONE DEL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E DERIVATI

I parte | Venerdì 15 ottobre | ore 15-19

Dott.ssa Franca Orsi <i>Università di Pisa</i>	1.	Derivati per la copertura del rischio di tasso di interesse;
	1.1	I <i>Forward rate agreement</i> e gli <i>Interest rate swap</i> ;
	1.2	Le opzioni su tassi: <i>cap, floor e collar</i> ;
	2.	Modelli di <i>pricing</i> ;
	3.	Le misure di sensitività: le greche.

II parte | Sabato 16 ottobre | ore 9-13

Prof. Umberto Cherubini <i>Università di Bologna</i>	4.	Scelta di politiche di finanziamento a tasso fisso e a tasso variabile;
	5.	L'utilizzo dei contratti derivati per la implementazione di politiche di finanziamento;
	6.	Analisi del costo e dell'efficacia delle scelte di copertura;
	7.	Casi di studio di utilizzo di di contratti derivati da parte degli enti locali.

III MODULO (8 ORE)**STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI SU TASSI - ANALISI NORMATIVA,
CONTRATTUALE E CONTABILE**I parte | **Venerdì 22 ottobre** | ore 15-19

Dott.ssa Silvia Scozzese <i>IFEL (Da confermare)</i>	1.	L'evoluzione normativa dei derivati negli Enti locali;
	2.	I principi della Direttiva Mifid;
	3.	<i>Master agreement</i> ISDA ed esame dei profili contrattuali;
	4.	Prassi e convenzioni di mercato;
	5.	Illustrazione dei contenuti della bozza di Decreto Ministeriale e delle conclusioni della Commissione parlamentare di indagine.
Dott. Marcello Marconi <i>Dirigente Comune di Reggio Emilia e Responsabile Cesfel</i>		

II parte | **Sabato 23 ottobre** | ore 9-13

Dott. Alvise Santangelo <i>MPS</i>	6.	Contabilizzazione delle operazioni negli Enti locali;
	7.	Estinzione anticipata e problematiche connesse al <i>mark to market</i> ;
Dott. Luca Bosisio <i>MPS</i>	8.	L' <i>audit</i> interno ed i controlli della Corte dei Conti;
	9.	I profili di responsabilità e analisi giurisprudenziale.

IV MODULO (8 ORE)**TECNICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO DI INTERESSE NEGLI ENTI LOCALI**I parte | **Venerdì 29 ottobre** | ore 15-19

Dott. Massimiliano Cotechini <i>Desk Derivati Cassa depositi e prestiti</i>	1.	Modalità di utilizzo dei derivati con finalità di <i>risk management</i> ;
	2.	Codificazione del rischio e delle tecniche di gestione nei regolamenti e negli atti dell'Ente locale;
	3.	Modalità pratiche di attuazione di tecniche di gestione attiva del rischio;
	4.	Utilizzo dei modelli di gestione del rischio nelle operazioni di rimodulazione del debito e attivazione di finanziamenti.

II parte | **Sabato 30 ottobre** | ore 9-13

Dott. Giampaolo Egidi <i>Funzionario di Ente locale ed Esperto di Gestione attiva del debito</i>	5.	Presentazione di alcuni strumenti informativi e gestionali;
	6.	Applicazione di strumenti e basi informative per operazioni di IRM;
	7.	Analisi di <i>case study</i> e <i>best practice</i> di gestione attiva del debito e del rischio;
	8.	Simulazioni di portafogli basate su differenti scenari di mercato (<i>Euribor, IRS, inflation rate</i>).