

Indice

Introduzione

pag. 9

1. Definizione, caratteristiche generali delle *commodity* e loro trattazione

1.1 Premesse	11
1.2 Le origini della Borsa merci e della contrattazione a termine nel mondo	14
1.3 Le Borse merci in Italia	22
1.4 Dalla Borsa “alle grida” al Trading “on line”	36
1.4.1 La nascita delle borse negli Stati Uniti	44
1.4.2 I mercati delle <i>commodities</i> e la nascita dei mercati future	45
1.4.3 Lo sviluppo dei mercati dopo il 1950: la nascita di mercati a termine su altri beni, la regolamentazione e l’adozione di altri contratti derivati	50

2. Caratteristiche generali dei mercati delle *commodity*

2.1 Considerazioni generali	57
2.2 Il contratto <i>forward</i> e il contratto <i>future</i>	72
2.3 Tratti caratteristici dei mercati a termine	74
2.3.1 Qualità, quantità, epoche e procedure di consegna	77
2.4 Categorie di operatori nelle contrattazioni a termine	82
2.5 La <i>clearing house</i> e il sistema delle garanzie	88
2.6 Le funzioni economiche del <i>commodity futures market</i>	92
2.7 La copertura del compratore (<i>selling hedge</i>) e la copertura del venditore (<i>buying hedge</i>)	96
2.8 Sintesi ed esempi	102

2.9 Il mercato <i>future</i> dei servizi: l'a termine-dei noli	104
2.9.1 I mercati dei noli marittimi e la gestione del rischio di variazione del prezzo del nolo	106
2.9.2 I quattro mercati del trasporto marittimo	108
2.9.3 I mercati dei noli marittimi	111
2.9.4 La formazione del prezzo del nolo	112
2.9.5 Istituzioni, Borse e strumenti finanziari derivati nei mercati dei noli marittimi	115
2.10 Dai <i>Commodity futures</i> ai <i>financial futures</i>	117
 3. Elementi fondamentali nei mercati a pronti e <i>future</i> delle <i>commodity</i>: strumenti, borse e strategie	
3.1 L'importanza della trattazione a pronti delle <i>commodity</i>	121
3.2 Responsabilità dell'esecuzione commerciale del contratto	123
3.2.1 Rischi prevalenti nelle transazioni a pronti	123
3.2.2 Rischi legati alla spedizione e trasporto delle <i>commodities</i>	124
3.3 Contratti <i>forward</i> e <i>future</i>	124
3.4 Gli elementi del contratto <i>future</i>	127
3.5 Gli intermediari dei mercati organizzati e dei <i>future</i>	129
3.6 Esecuzione di un contratto <i>future</i>	134
3.7 Il meccanismo dei margini	136
3.7.1 Margini richiesti dalla clearing house	137
3.7.2 Margini richiesti dai membri clearing alla clientela	138
3.8 La struttura istituzionale dei mercati <i>future</i>	140
3.8.1 La borsa <i>future</i>	141
3.8.2 I membri della Borsa	142
3.8.3 <i>Future commission merchant</i> (FCM)	143
3.8.4 Cassa di compensazione (<i>clearing house</i>) e <i>clearing member</i>	143
3.9 Procedure di liquidazione per una posizione <i>future</i>	145
3.10 Quotazioni	148
3.11 Consegna	153
3.12 Pedane	154
3.13 Coperture e rischio base	156
3.14 Relazioni d'equilibrio tra prezzi a pronti e prezzi <i>forward</i>	158
3.14.1 Previsione dei prezzi nei mercati <i>future</i>	158
3.14.2 La teoria del deposito e del <i>convenience yield</i>	160
3.14.3 Scarsità, riserve e volatilità dei prezzi	162
3.14.4 Prezzi <i>future</i> ed aspettative sui futuri prezzi a pronti	164
3.14.5 La relazione <i>spot-forward</i> nei mercati delle <i>commodities</i>	

3.14.6 Prezzo di un contratto <i>future</i> e valore di mercato di una posizione <i>future</i>	174
3.14.7 Relazione tra prezzi <i>forward</i> e prezzi <i>future</i>	177
4. Le opzioni e altri derivati sulle <i>commodities</i>	
4.1 Aspetti generali	181
4.2 Opzioni <i>listed</i> ed opzioni fuori mercato (<i>over the counter</i>)	183
4.3 <i>Payoff</i> e terminologia delle opzioni	184
4.4 Valore intrinseco e valore temporale di un'opzione	187
4.5 Il margine di garanzia	190
4.6 Proprietà del prezzo di un'opzione	191
4.7 Opzioni su <i>future</i>	194
4.8 Le <i>commodity</i> come nuova classe d'attività	196
4.8.1 Aspetti generali	196
4.8.2 Metodi differenti d'investimento nelle <i>commodity</i>	198
4.8.3 Indici e fondi legati alle <i>commodity</i>	201
5. I rischi economici negli scambi internazionali	
5.1 I rischi economici e l'impresa internazionale	215
5.2 Il rischio politico e il rischio Paese	219
5.3 Il rischio commerciale e i contratti internazionali	227
5.4 Il rischio finanziario negli scambi internazionali	240
5.5 Finanziamento e assicurazione dei crediti all'esportazione	243
5.6 La gestione del rischio di cambio e di tasso d'interesse	250
6. Scambi in valuta e scambi in compensazione	
6.1. I regolamenti internazionali: cenni introduttivi	263
6.2. I mercati dei cambi	267
6.3. I pagamenti semplici	271
6.4. I pagamenti contro documenti	275
6.5. Le garanzie internazionali	284
6.6. Gli scambi in compensazione	286
6.6.1. Le tipologie contrattuali del <i>countertrade</i>	287
7. Il protezionismo economico negli scambi internazionali	
7.1 Liberismo e protezionismo economico	297
7.2 La protezione economica tariffaria	307
7.3 Dumping e dazi antidumping	319

7.4 L'analisi economica delle regole di origine	323
7.4.1 La molteplicità dei criteri per la definizione dell'origine dei prodotti	327
7.4.2 Analisi in termini di <i>political economy</i> dell'introduzione di stringenti Roo	337
7.4.3 Gli effetti delle Rules of Origin e le risposte delle imprese esportatrici in una analisi di equilibrio parziale	344
7.4.4 Considerazioni conclusive sugli sviluppi dell'analisi teorica ed empirica delle Roo	348
 Conclusioni	 349
 Bibliografia	 353