

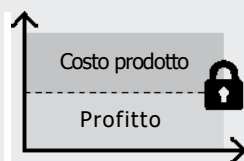
# Guida ai contratti a termine PPE (Payment Purpose Exemption)

Un contratto a termine in valuta estera (Forward Contract) è un accordo vincolante tra due controparti in cui si concorda di scambiarsi un determinato importo di una valuta contro l'altra ad un determinato tasso di cambio ad una determinata data futura. Un contratto a termine in valuta viene utilizzato da importatori ed esportatori per avere certezza sui loro flussi di cassa futuri riducendo al minimo l'impatto della oscillazione dei tassi di cambio.

## Principali benefici

Il tasso di cambio per un flusso di cassa futuro è fissato e non c'è esposizione al rischio di movimenti sfavorevoli e favorevoli dei mercati valutari.

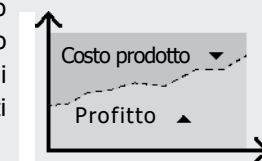
### Con contratto a termine



## Considerazioni

Senza contratto a termine c'è esposizione al rischio cambio del mercato valutario che impatta sui possibili profitti o costi sostenuti.

### Senza contratto a termine



## Ci sono 2 tipi di contratti a termine

### Chiuso

Un contratto a termine chiuso prevede solamente una data di scadenza alla quale le controparti sono obbligate a scambiarsi l'ammontare di valuta fissato ad un determinato tasso di cambio

### Aperto

Un contratto a termine aperto prevede due date: una di apertura e una di chiusura. L'Acquirente del contratto avrà quindi la facoltà di acquistare o vendere l'ammontare di valuta prestabilito entro la finestra temporale prefissata alla stipula nel contratto ad un determinato tasso di cambio.

## Cosa sono i Punti Forward?

I Punti Forward (Swap Points) sono l'espressione in punti del differenziale dei tassi di interesse delle due divise coinvolte nella transazione. Il tasso di cambio di un contratto forward è calcolato partendo del tasso di cambio spot corrente modificato per i punti forward. Prendendo come esempio il cambio EURUSD:

- I punti forward sono positivi quando il tasso di interesse per la *base currency* (EUR) è più basso del tasso di interesse della *quoted currency* (USD):  $FX \text{ Fwd Rate} > FX \text{ Spot Rate}$
- I punti forward sono negativi quando il tasso di interesse per la *base currency* (EUR) è più alto del tasso di interesse della *quoted currency* (USD):  $FX \text{ Fwd Rate} < FX \text{ Spot Rate}$

E' importante tener presente che:

- I punti forward non danno una indicazione di dove si muoverà il tasso di cambio
- I punti forward non sono un costo caricato da Western Union Business Solution

# Cosa sono i contratti a termine PPE?

I contratti a termine sono strumenti finanziari regolamentati, soggetti alle disposizioni della seconda direttiva sui mercati degli strumenti finanziari (MiFID II).

Tuttavia, non tutti i contratti a termine sono regolamentati dalle disposizioni della MiFID II e dell'EMIR ed è possibile essere esentati da tale regolamentazione se al contratto a termine è collegata un'operazione di pagamento; la cosiddetta *Payment Purpose Exemption*.

Di conseguenza quando viene stipulato un contratto a termine per facilitare il pagamento di beni e servizi identificabili, il contratto a termine non sarà soggetto ai requisiti della MiFID II o di altri regolamenti correlati, ad es. il regolamento EMIR. Ciò elimina la necessità per entrambe le parti di acquistare e mantenere un codice LEI (Legal Entity Identifier) e anche l'obbligo di segnalare tutte le transazioni su base continuativa a un archivio centrale, cosa che può essere costosa in termini di tempo e denaro.

## PPE Checklist

- Almeno una delle controparti è un'entità aziendale (una controparte non finanziaria come definita dal regolamento EMIR).
- Il contratto a termine PPE deve essere stipulato allo scopo di facilitare il pagamento di beni o servizi identificabili (ad esempio per pagare una prossima fattura in una valuta estera, o in preparazione di un imminente acquisto in una valuta estera se il valore approssimativo è noto).
- I contratti a termine PPE sono stipulati bilateralmente e non in una sede di negoziazione regolamentata.
- I contratti a termine PPE devono essere regolati fisicamente, ovvero le controparti devono scambiarsi le valute specificate nel contratto.

## Esempi

### Contratti a termine qualificati come PPE

- Una PMI entra in un contratto a termine per coprire la sua necessità di dollari o di altra valuta per pagare le importazioni o esportazioni dalla Cina o un altro paese. In questo caso, è probabile che il contratto a termine si qualifichi come PPE poiché il contratto a termine viene utilizzato per facilitare il pagamento per l'acquisto di merci.
- Un'azienda britannica ha dipendenti all'estero e li paga in valuta locale. L'azienda entra in un contratto a termine con cui pagherà i dipendenti. Poiché il seguente esempio soddisfa i criteri di cui sopra, si qualificheranno come PPE perché i contratti a termine sono utilizzati per facilitare il pagamento di servizi.

### Contratti a termine non qualificati come PPE

- Un produttore vuole proteggere il bilancio di una fabbrica estera dai movimenti del tasso di cambio che influiscono su un prestito in valuta. Il contratto a termine non si qualificherebbe come PPE perché non è stata stipulata per facilitare il pagamento di beni o servizi identificabili.
- Un agricoltore che deve ricevere un pagamento sotto il regime Basi Payment Scheme europeo (BPS) entra in un contratto a termine per fissare l'importo in valuta che riceverà. Il contratto a termine potrebbe non qualificarsi come PPE perché il pagamento potrebbe non essere collegato a beni o servizi specifici venduti o acquistati dall'agricoltore.

Questa guida ai contratti a termine PPE viene fornita solo a scopo informativo e non costituisce una consulenza legale. Fornisce una panoramica semplificata dei requisiti PPE. Western Union International Bank GmbH non si assume alcuna responsabilità nei confronti di alcuna persona per le informazioni fornite in questo documento. Consigliamo vivamente di richiedere una consulenza legale per comprendere appieno i requisiti dei contratti a termine PPE.

## Pe ulteriori informazioni contatta:

Tel: +39.06.8741.043

Email : [italia@westernunion.com](mailto:italia@westernunion.com)

**WesternUnion** 

**Business  
Solutions**

© 2020 Western Union Holdings, Inc. Tutti i diritti riservati.

Il presente documento è stato redatto a fini promozionali ed è stato formalizzato ed approvato da Western Union International Bank GmbH – succursale italiana. Le informazioni contenute all'interno di questo documento non costituiscono né una consulenza né una raccomandazione in materia di investimenti, si tratta di informazioni generali che non tengono, pertanto, in considerazione specifici obiettivi, situazioni finanziarie o esigenze di business. Western Union Business Solutions è una linea di business di The Western Union Company e offre servizi in Italia attraverso Western Union International Bank GmbH, succursale italiana (di seguito "Western Union Business Solutions"), totalmente detenuta da Western Union. Western Union International Bank GmbH, succursale italiana, con sede legale a Roma (00142), Via Virgilio Maroso n. 50, codice fiscale, partitiva IVA e numero di registrazione presso il Registro delle Imprese di Roma 13068651002, iscritta all'Albo degli Istituti bancari come succursale di banca comunitaria tenuto presso la Banca d'Italia con il numero 3446, è la filiale di Western Union International Bank GmbH, una società di diritto austriaco, (registrata presso il tribunale commerciale di Vienna, numero di registro commerciale: FN256184; numero di identificazione fiscale delle vendite: ATU 61347377; con sede legale a The Icon Vienna (Turm 24), Wiedner Gürtel 13, 1100 Vienna, Austria, capitale sociale di € 12.000.000, avente come socio unico, e quindi soggetta all'attività di direzione e coordinamento di, Western Union Overseas Limited e iscritta presso l'albo delle banche tenuto presso l'Autorità di Vigilanza Austriaca («Finanzmarktaufsicht»).