

Interest rate Collar

Descrizione

Il Collar è un'opzione su tassi costituita dalla combinazione fra l'acquisto di un'opzione Cap e la contestuale vendita di un'opzione Floor.

Il Collar permette di contenere le oscillazioni del parametro Euribor all'interno di un corridoio, delimitato in alto dal livello strike del Cap e, in basso, dal livello strike del Floor.

Trattandosi di uno strumento di copertura particolarmente più sofisticato, si addice ad aziende che presentino in misura più accentuate le tre caratteristiche già citate per gli swap: standing creditizio, cultura finanziaria, significativi volumi di massa debitoria.

Finalità

Si tratta di un ulteriore strumento di diversificazione nelle coperture del rischio tassi e va sostanzialmente visto in aggiunta/completamento di coperture già in essere mediante IRS.

Caratteristiche

Nel Collar, quando l'Euribor risulta superiore allo strike del Cap, l'azienda riceve il differenziale dalla controparte e, in questo modo, limita il rialzo del parametro al livello strike del Cap. Se invece l'Euribor risulta inferiore allo strike del Floor, l'azienda (venditrice del Floor) paga il differenziale alla controparte. All'interno del corridoio, l'opzione non scatta e quindi l'azienda resta a mercato, ovvero paga oneri finanziari direttamente conseguenti all'andamento dell'Euribor.

Condizioni di mercato

I premi delle due opzioni (Cap e Floor) sono trattati dai rispettivi market maker e risentono della volatilità del sottostante (Euribor) nonché della durata dell'opzione.

Costo effettivo

La peculiarità tecnica del Collar consiste nel fatto che l'azienda finanzia l'acquisto del Cap con la vendita del Floor. Il Collar ideale è quello cosiddetto "zero cost", dove cioè i premi delle due opzioni si elidono completamente fra loro, comportando un esborso nullo. Naturalmente occorre verificare la congruità dei livelli strike che ne derivano, soprattutto quello del Cap, poichè esso rappresenta la "vera" copertura al rialzo dei tassi. Normalmente nel Collar zero cost si parte fissando lo strike del Cap e si vede quanto alto deve salire lo strike del Floor per annullare l'esborso a pronti. La contrazione del canale (funzione anche della durata temporale dell'opzione) rappresenta in estrema sintesi il costo implicito per l'azienda.

Consigli operativi

il Collar è un interessante strumento, ma (come per i Cap) bisogna saperlo confrontare con gli swap mediante opportuni calcoli di convenienza. Inoltre occorre sottolineare che tale opzione comprende comunque per l'azienda un rischio costituito dal mancato beneficio in caso di futura discesa dei tassi sotto il livello strike del Floor. L'ulteriore incremento nella difficoltà a valutare la congruità delle quotazioni restringe l'utilizzo dei Collar ai soli operatori con un'accentuata dimestichezza sugli strumenti derivati.