

COUPON STRIPPING

CHE COS'E?

Il **coupon stripping** è l'operazione di separazione delle componenti cedolari dal valore di rimborso di un titolo.

In Italia è stato istituito con il decreto del Ministro del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica del **15 luglio 1998** (pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 167 del 20 luglio 1998).

COSA È OPPORTUNO SAPERE?

Nell'ambito del coupon stripping, si definisce **mantello** il valore di rimborso del titolo privato delle componenti cedolari.

Col termine di **strips** si indicano le componenti cedolari separate dal valore di rimborso del titolo.

La **ricostituzione** del titolo è l'operazione di riunione con il mantello delle componenti cedolari già separate, anche se originate da titoli diversi, al fine di ottenere nuovi titoli.

A COSA SERVE?

L'operazione di coupon stripping consente di ottenere una serie di titoli **zero coupon** da ciascun titolo di Stato.

Acquistando un BTP nella sua forma originaria, il risparmiatore otterrà un **flusso di pagamenti** ripetuti nel tempo costituiti da una cedola periodica (ogni 6 mesi) più il rimborso del capitale alla scadenza.

Se invece si sceglie il mercato del coupon stripping, di quello stesso BTP si possono **acquistare singole componenti** sotto forma di zero coupon. Si può ad esempio acquistare la sola cedola in scadenza tra 6 mesi - che sarà simile ad un BOT - ignorando il resto del titolo, oppure una o più delle restanti cedole del titolo, compreso il pagamento a scadenza.

In questo modo, da un singolo titolo con cedola si generano **tanti singoli titoli** zero coupon quante sono le cedole del titolo originario.

QUALI SONO I VANTAGGI ...

I **vantaggi** offerti ai risparmiatori dal coupon stripping possono così essere riassunti:

- **Maggiore flessibilità** : anche se non esiste un titolo in scadenza su una specifica data futura lo si può creare tramite il coupon stripping , purché in quella data cada il pagamento della cedola di un titolo in circolazione ammesso allo stripping ;
- **Certezza dei rendimenti** : come noto, i titoli zero coupon non presentano il rischio del reinvestimento dei proventi proprio dei titoli con cedola, di conseguenza il rendimento a scadenza degli investimenti mediante coupon stripping è predeterminabile con assoluta certezza;
- **Semplicità** : il risparmiatore che sceglie di investire tramite coupon stripping sa che le operazioni collegate all'investimento saranno solo due, l'acquisto ed il rimborso a scadenza del capitale, senza alcuna operazione intermedia di gestione dei flussi.

... E GLI SVANTAGGI

A fronte dei vantaggi citati, occorre considerare anche i **potenziali svantaggi** collegati al coupon stripping:

- **Maggior rischio** : a parità di scadenza un titolo zero coupon presenta una maggiore duration, vale a dire che al variare dei tassi di interesse il suo prezzo tenderà ad oscillare in maniera più marcata rispetto ad un titolo con cedola;
- **Minore liquidità** : per il momento il mercato del coupon stripping non è ancora molto sviluppato e quindi il volume delle transazioni effettuate non è elevato, ciò potrebbe costituire un problema in caso di necessità di eseguire in breve tempo operazioni su importi significativi e su scadenze particolari.

SU QUALI TITOLI SI PUÒ EFFETTUARE?

L'operazione di coupon stripping può avere per oggetto solo titoli di Stato a tasso fisso non rimborsabili anticipatamente, depositati presso il sistema di **gestione centralizzata** dei titoli di Stato. L'operazione di ricostituzione può avere per oggetto titoli di Stato che hanno formato oggetto di coupon stripping.

CHI PUÒ FARLO?

Le operazioni di stripping possono essere richieste alla **Monte Titoli S.p.A.** da tutti i soggetti che hanno un conto presso la gestione centralizzata titoli, purché esclusi dall'applicazione dell'imposta sostitutiva prevista dal decreto legislativo n. 239 del 1° aprile 1996.

COME AVVENGONO LE OPERAZIONI?

Le operazioni di coupon stripping e ricostituzione avvengono mediante **annotazioni contabili** , su richiesta dei soggetti aderenti al sistema di gestione centralizzata dei titoli di Stato.

Ciascun titolo risultante dalle operazioni di stripping rappresenta un **autonomo** titolo di Stato e ha circolazione solo all'interno del sistema di gestione centralizzata dei titoli di Stato. Tuttavia le statistiche ufficiali sullo stock del Debito Pubblico non tengono conto delle operazioni di coupon stripping, ma fanno sempre riferimento alle emissioni originarie dei titoli.

Gli strips con la stessa scadenza sono tra loro **fungibili** , anche se separati da titoli diversi.

QUALI SONO GLI IMPORTI MINIMI?

Ai sensi del decreto ministeriale del 30 novembre 1998 (pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 290 del 12 dicembre 1998), ciascuna operazione di coupon stripping e di ricostituzione è ammessa per un importo pari o multiplo di **1.000 euro** .

Il taglio minimo e valore nominale unitario delle singole componenti è pari a **un centesimo** di euro.