



## Il calcolo del tasso implicito e l'attualizzazione del credito

Nell'esempio riportato nel documento OIC, il credito tributario ha un valore nominale di 22.000 pari al 110% dell'investimento di 20.000.

L'investimento di 20.000 nell'anno t, determina flussi di cassa futuri pari alla detrazione di 4.400 fruibile nei 5 anni successivi, come nello schema che segue.

investimento	anno t	-	20.000,00
flussi di cassa	30/06/t+1		4.400,00
	30/06/t+2		4.400,00
	30/06/t+3		4.400,00
	30/06/t+4		4.400,00
	30/06/t+5		4.400,00

L'incidenza del fattore temporale in un credito tributario<sup>1</sup>, suggerisce di utilizzare il tasso di interesse implicito che in questo caso è il tasso di rendimento di un investimento di 20.000 che produce flussi di cassa per i 5 anni successivi di 4.400.

tasso implicito (TIR)	3,26349582%
-----------------------	-------------

In assenza di costi di transazione il tasso di interesse effettivo si assume pari al TIR.

Il calcolo del valore attuale dei flussi di cassa futuri è dettagliato nella tabella seguente:

	formula equazione valore attuale netto	valore att.flusso di cassa (A)	valore nominale (B)	provento finanziario (B-A)
anno (t+1)	$4400/(1+3,26\%)^5$	3.747,30	4.400,00	652,70
anno (t+2)	$4400/(1+3,26\%)^4$	3.869,59	4.400,00	530,41
anno (t+3)	$4400/(1+3,26\%)^3$	3.995,88	4.400,00	404,12
anno (t+4)	$4400/(1+3,26\%)^2$	4.126,28	4.400,00	273,72
anno (t+5)	$4400/(1+3,26\%)$	4.260,94	4.400,00	139,06
valore attuale netto (VAN)		20.000,00	22.000,00	2.000,00

In questo modo si determina:

- ✓ il valore di iscrizione iniziale del credito a seguito dell'attualizzazione, pari a 20.000
- ✓ la componente finanziaria implicita, pari alla differenza tra il valore nominale della detrazione ed il valore attualizzato.

L'ulteriore esempio, riportato nel documento OIC, si riferisce all'acquisto del credito nominale di 22.000 al prezzo di 19.000.

Di seguito si riportano i calcoli necessari allo scorporo della componente finanziaria implicita nel credito acquistato.

<sup>1</sup> In assenza del rischio di controparte.

investimento	anno t	-	19.000,00		
flussi di cassa	30/06/t+1		4.400,00		
	30/06/t+2		4.400,00		
	30/06/t+3		4.400,00		
	30/06/t+4		4.400,00		
	30/06/t+5		4.400,00		
tasso implicito (TIR)			5,09457060%		
	formula equazione	valore attuale (A)	valore nominale (B)	provento finanziario	
anno (t+1)	$4400/(1+5,09\%)^5$	3.432	4.400	968	
anno (t+2)	$4400/(1+5,09\%)^4$	3.607	4.400	793	
anno (t+3)	$4400/(1+5,09\%)^3$	3.791	4.400	609	
anno (t+4)	$4400/(1+5,09\%)^2$	3.984	4.400	416	
anno (t+5)	$4400/(1+5,09\%)$	4.187	4.400	213	
valore attuale netto (VAN)		19.000	22.000	3.000	