

OPERAZIONE ART LENDING

FELICE CASORATI

**Nel contesto della
ricerca "Art
Lending; Impiego
di strumenti
innovativi
nell'ambito della
valorizzazione
culturale"**

**2025
Matteo Fantin**

DATASET E SCENARIO

(IL PUNTO DELLA SITUAZIONE)

1
2

331
ASTE TOTALI

39.000€
AHP MEDIO

ANDAMENTO
INCERTO

MERCATO
EFFICIENTE

175.000€
COSTI STIMATI

28.000€
RICAVI STIMATI

100%
SCENARI PERDITA

FALLIMENTO
MERCATO

-147.000€
MARGINE
MEDIO

LA SCELTA DELLA GARANZIA

(COME SFUTTARE I BENI?)

Il dataset introdotto rappresenta la **collezione** che appartiene all'**associazione**, il prezzo di martello registrato dalle opere inserite in esso verrà considerato il valore reale del manufatto, come se una stima professionale avesse decretato che esista una corrispondenza certa tra il primo e la sua stima commerciale.

Inoltre, l'esistenza di un **istituto di credito** disposto ad erogare la liquidità necessaria, in cambio di una **garanzia** rappresentata dal bene culturale, viene data per assodata.

Giunti a questo punto, il gruppo di collezionisti avrà l'onere di selezionare il **singolo manufatto**, oppure il **gruppo di opere**, da porre come garanzia nell'operazione di **Art Lending** che finanzia il **progetto di valorizzazione**.

OPZIONE A

**IMPEGNARE L'OPERA
CON PIÙ VALORE**

OPZIONE B

**IMPEGNARE UN GRUPPO DI OPERE CHE
INCORPORANO UN VALORE SIMILE AL
TOTALE DELLA PERDITA PROBABILE**

OPZIONE A: IL PROCESSO

L'opera più costosa che appare nella collezione dell'associazione è
“**Lo studio**”, dipinta da Casorati nel 1954.



Il suo prezzo di aggiudicazione, battuto all'asta nel 2008, risulta essere **605.600€**.

Per conoscere l'entità del prestito ottenibile occorre applicare delle **misure** al valore del bene posto in garanzia:

LOAN-TO-VALUE

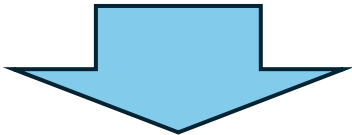
DURATA PRESTITO

TAEG

OPZIONE A: CALCOLO FINANZIAMENTO

Dopo aver impiegato queste misure, la società “*Felice Casorati*” otterrà la conoscenza del volume di **liquidità ottenibile**, nonché dell’importo che dovrà risanare alla fine del periodo contrattuale.

Valore opera	605.600€
LTV	60%
Durata prestito	1 anno
TAEG	9,21%



prestito ricevuto	interessi	costo totale	marginale operativo
363.360 €	33.465 €	396.825 €	216.360 €

363.360€

PRESTITO
RICEVUTO

33.465€

INTERESSI
APPLICATI

396.825€

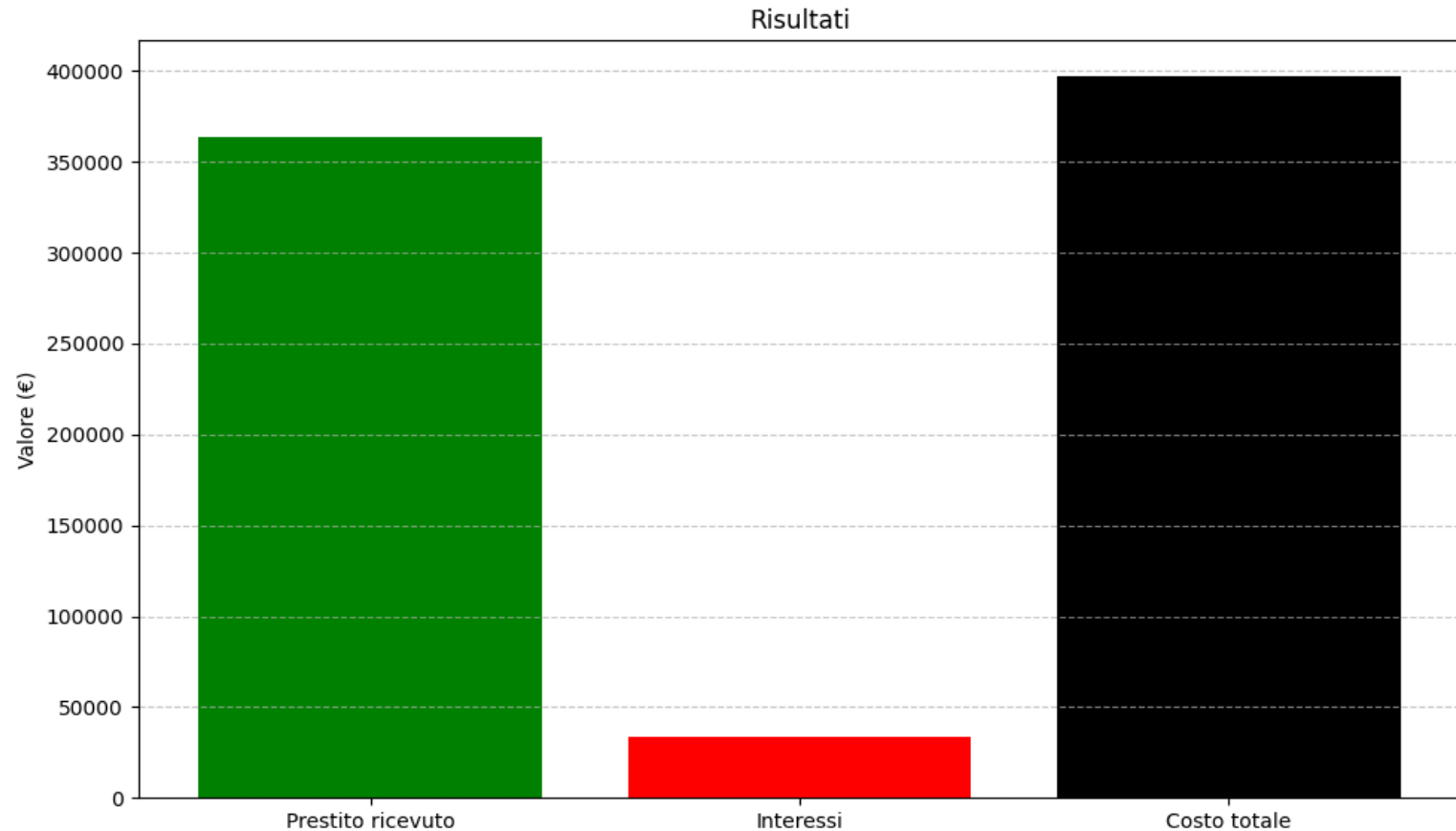
COSTO
OPERAZIONE

OPZIONE A: RISULTATI

**MARGINE OPERATIVO =
PRESTITO – GAP DA COPRIRE**

**DEBITO TOTALE – MARGINE
OPERATIVO =
DEBITO RESIDUO**

**DEBITO RESIDUO =
180.465€**



4
5
6

OPZIONE B: IL PROCESSO

La seconda opzione prefigura la selezione di un **gruppo di opere**, che siano in grado di assicurare un finanziamento il cui ammontare si avvicini il più possibile all'entità della perdita ipotizzata.

In questo modo, anche in caso di insolvenza, la società “*Felice Casorati*” non sarà costretta a perdere il manufatto più valoroso dell'intera collezione.

La presente alternativa suppone lo sviluppo di **due fasi** congiunte:

GAP DA COPRIRE
147.000€



FASE 1
SELEZIONARE IL GRUPPO DI OPERE

FASE 2
CALCOLARE IL COSTO DELL'OPERAZIONE

OPZIONE B: FASE 1

(SUBSET SUM PROBLEM)

Il valore dei manufatti impegnati deve essere pari all'entità del finanziamento richiesto (147.000€), coincidente all'ammontare della perdita derivata dalla gestione organizzativa, diviso il tasso di *loan-to-value* (60%); dunque, 245.000€.

$$\text{Valore opere} = \frac{147.000}{0,60} = 245.000$$

L'algoritmo combinatorio utilizzato ai fini di questa ricerca è il **subset sum problem**, ossia un algoritmo che, dopo aver definito un insieme di numeri interi positivi (S) e un valore target (T), determina l'esistenza di un sottoinsieme di S la cui somma sia pari a T.

L'algoritmo ha evidenziato l'esistenza di **tre sottoinsiemi**, composti ognuno da 12 opere:

	Opera 1	Opera 2	Opera 3	Opera 4	Opera 5	Opera 6	Opera 7	Opera 8	Opera 9	Opera 10	Opera 11	Opera 12	totale
comb o 1	6000	2600	70000	12000	2800	2500	49600	27500	3800	1700	59500	7000	245000
comb o 2	66000	3400	7000	63200	28000	13000	21000	5000	400	6000	12000	20000	245000
comb o 3	51500	30000	17000	29550	13000	55000	25000	6250	200	6200	2800	8500	245000

COMBINAZIONE 1: INSIEME ETEROGENEO, CARATTERIZZATO DALLA PRESENZA DI DUE OPERE MOLTO COSTOSE

COMBINAZIONE 2: CONFIGURAZIONE PIÙ REALISTICA, CON MANUFATTI DI PUNTA, MA UNA DISTRIBUZIONE EQUILIBRATA

COMBINAZIONE 3: INSIEME BEN BILANCIATO, RIPARTIZIONE COERENTE CON IL VALORE MEDIO DELLA COLLEZIONE

OPZIONE B: FASE 2

La scelta del sottoinsieme deve essere discussa dal gruppo di collezionisti, valutando attentamente la natura dei beni interessati.

Successivamente, occorre calcolare il **costo globale dell'operazione** di prestito artistico:

Valore globale opere	245.000€
LTV	60%
Durata prestito	1 anno
TAEG	9,21%



prestito ricevuto	interessi	costo totale	marginale operativo
147.000€	13.539 €	160.539 €	0 €

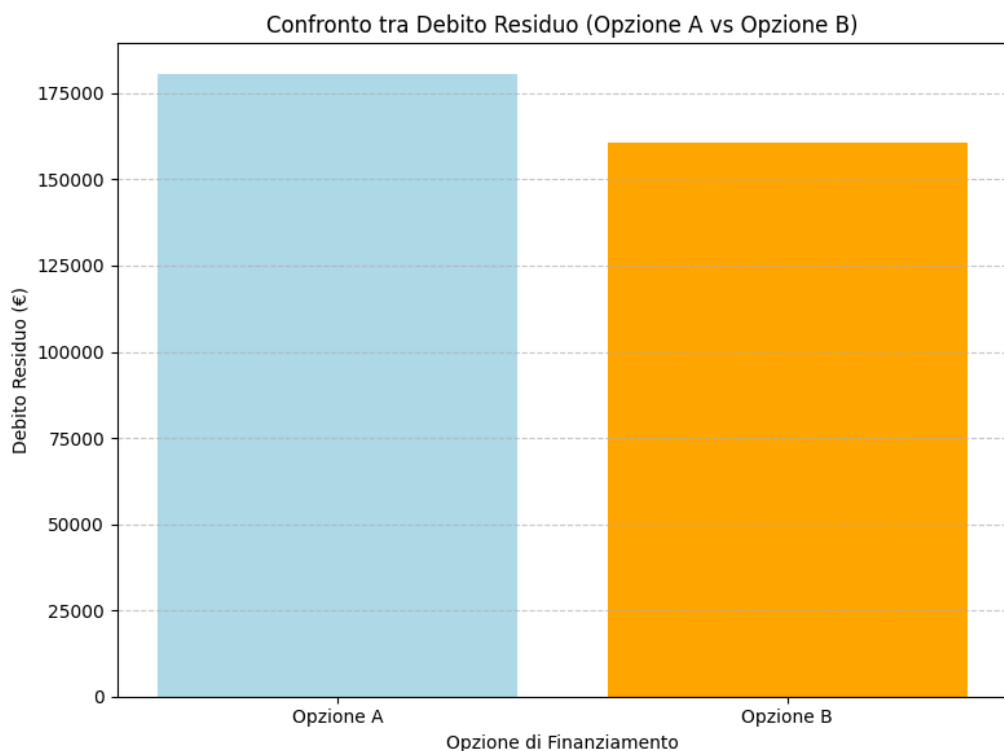
147.000€
PRESTITO
RICEVUTO

160.539€
COSTO TOTALE = DEBITO RESIDUO

0€
MARGINE OPERATIVO

CONFRONTO OPZIONI

La disuguaglianza tra debito residuo derivato da A (180.465€) e debito residuo derivato da B (160.539€), risulta essere 19.926€; senz'altro, non rappresenta una somma del tutto trascurabile, ma nemmeno un indicatore di preferenza assoluto.



180.465€
DEBITO RESIDUO
A

160.539€
DEBITO RESIDUO
B

19.926€
DIFFERENZA

Apparentemente il secondo scenario sarebbe considerabile favorito, ma nel contesto della progettazione di un evento culturale è necessario tenere conto della probabilità che si verifichino delle **circostanze impreviste**, che richiedono uno **spazio di manovra economica esteso**.

**RISCHIO
OPZIONE A:
ESPORRE IL BENE
PIÙ PREZIOSO**

**RISCHIO
OPZIONE B:
*CHOKING
HYPOTHESIS***

8
9
10

CONCLUSIONI

L'erogazione del prestito consente il sostenimento dei **costi di organizzazione** per la mostra, assicurando il benessere del suo principio operativo.

Nonostante il valore strategico evidente, non è possibile escludere da queste considerazioni l'entità del **debito finale**; è vero, la liquidità concessa sostiene il fabbisogno preliminare, evitando i rallentamenti provocati dai ritardi di dotazioni pubbliche o donazioni private, ma occorre destinare uno spazio di discussione al tema del **rimborso**.

L'attuale problema del debito potrebbe essere risolto attraverso differenti **manovre**, che purtroppo non possono essere approfondite nell'ambito di questa ricerca:

**AUMENTARE I
RICAVI**

**SPONSOR E
DONATORI**

**AIUTO DI
FONDI
PUBBLICI**

**LIQUIDAZIONE
DELLE
GARANZIE**

Questo dettaglio ci permette di sottolineare per l'ennesima volta le **criticità legate all'ambito culturale**, che tarpano le ali alla messa in scena di progetti simili a quello presentato, e di sottolineare i **pro** e i **contro** dell'operazione:

PRO
**AVVIARE IL PROGETTO E
VALORIZZARE LA CULTURA**

CONTRO
**GESTIRE LA FASE DI
RESTITUZIONE DEL DEBITO**