

Indice

Presentazione	XIII
1 Le funzioni del sistema finanziario	1
1.1 Che cos'è il sistema finanziario	2
1.2 La natura e le caratteristiche degli strumenti finanziari	2
1.3 Quali funzioni svolge il sistema finanziario	4
1.3.1 L'offerta di strumenti di pagamento	4
1.3.2 L'accumulazione del risparmio e il finanziamento degli investimenti: il trasferimento delle risorse finanziarie	5
1.3.3 Le funzioni del sistema finanziario nell'ambito del trasferimento delle risorse	7
1.3.4 La gestione dei rischi	11
Parole chiave	13
Domande	14
2 La struttura finanziaria dell'economia	15
2.1 Lo sviluppo dell'economia monetaria	16
2.1.1 Dal baratto all'economia monetaria	16
2.1.2 L'evoluzione della moneta nel tempo	17
2.1.3 I fattori che influenzano l'evoluzione della moneta	19
2.1.4 Le funzioni della moneta	19
2.1.5 Che cos'è oggi la moneta	19
2.1.6 I circuiti reali e i circuiti monetari	20
2.2 La struttura finanziaria dell'economia: alcuni concetti base	22
2.2.1 Il risparmio e il patrimonio delle unità economiche	22
2.2.2 La variabile stock e la variabile flusso	23
2.2.3 Attività e passività finanziarie	23
2.2.4 Il concetto di saldo finanziario	24
2.2.5 I settori istituzionali	26
2.2.6 La struttura dei saldi finanziari settoriali	27

2.2.7	I limiti nel significato dei saldi finanziari settoriali	28
2.2.8	Attività e passività finanziarie dei settori	29
2.2.9	I parametri di valutazione della struttura finanziaria dell'economia	32
2.3	La struttura finanziaria dell'economia e l'intermediazione finanziaria	33
2.3.1	I fattori determinanti del livello dei saldi finanziari	33
2.3.2	La dimensione dei saldi finanziari e il fabbisogno di trasferimento	33
2.3.3	Altri fattori esplicativi del volume di attività finanziaria	34
2.3.4	Il fabbisogno di trasformazione delle risorse finanziarie	35
2.3.5	I circuiti diretti e i circuiti indiretti	36
	Parole chiave	38
	Domande	39
3	Regolamentazione, vigilanza e politiche di controllo sul sistema finanziario	41
3.1	Il sistema dei controlli sul sistema finanziario: fondamenti, assetti istituzionali e obiettivi	42
3.1.1	I fondamenti dei controlli sul sistema finanziario	42
3.1.2	L'assetto istituzionale della regolamentazione e dei controlli	44
3.1.3	Gli obiettivi del controllo del sistema finanziario	48
3.2	Le autorità di controllo del sistema finanziario in Italia	51
3.2.1	La Banca d'Italia	51
3.2.2	La CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa)	52
3.2.3	L'ISVAP (Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo)	53
3.2.4	La COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione)	53
3.2.5	L'AGCM (Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato)	54
3.3	La Banca centrale e la politica monetaria	55
3.3.1	Alcune considerazioni generali	55
3.3.2	La Banca centrale europea, l'Eurosistema e il Sistema europeo di Banche centrali	57
3.3.3	Gli obiettivi del Sistema europeo di Banche centrali	59
3.3.4	I meccanismi di trasmissione della politica monetaria	60
3.3.5	Il controllo dell'offerta di moneta	62
3.3.5.1	Il controllo della quantità di moneta: uno schema semplificato	62

3.3.5.2	Gli strumenti di controllo dell'offerta di base monetaria	65
3.3.5.3	La domanda di base monetaria del sistema bancario	66
3.4	La regolamentazione e la vigilanza del sistema finanziario	67
3.4.1	Una classificazione degli strumenti di vigilanza	67
Parole chiave		74
Domande		75
4	Gli ordinamenti delle attività finanziaria, bancaria e assicurativa	77
4.1	La nozione di ordinamento delle attività finanziarie	79
4.2	L'ordinamento dell'attività bancaria e creditizia	81
4.2.1	La definizione di banca e di attività bancaria	82
4.2.2	Le condizioni dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria	84
4.2.3	La partecipazione al capitale delle banche: vincoli normativi e regime autorizzativo	85
4.2.4	La regolamentazione dell'attività bancaria: gli aspetti prudenziali	85
4.2.5	La nozione di gruppo bancario	87
4.2.6	Altri intermediari operanti nel settore bancario e creditizio	89
4.2.7	La trasparenza delle condizioni contrattuali	90
4.3	La disciplina dei mercati di strumenti finanziari	90
4.4	L'ordinamento delle attività di gestione dei servizi di investimento	93
4.4.1	Definizione di servizi di investimento, di strumenti finanziari e di servizi accessori	93
4.4.2	Le imprese di investimento: soggetti, autorizzazione, svolgimento dei servizi	94
4.5	L'ordinamento delle attività di gestione collettiva del risparmio	96
4.5.1	I fondi comuni di investimento aperti	97
4.5.2	Le società di investimento a capitale variabile (SICAV)	98
4.5.3	I fondi comuni di investimento chiusi	99
4.5.4	Altri tipi di fondi comuni di investimento	100
4.6	L'ordinamento dell'attività assicurativa	100
4.6.1	Alcuni principi della regolamentazione e vigilanza dell'attività assicurativa	101
4.6.2	Definizione di impresa di assicurazione e di attività assicurativa	102
4.6.3	Le condizioni per l'autorizzazione all'esercizio dell'attività assicurativa	103
4.6.4	L'estensione geografica dell'attività esercitata	103
4.6.5	La partecipazione al capitale delle imprese di assicurazione: vincoli normativi e regime autorizzativo	104

4.6.6	Altri profili rilevanti di regolamentazione dell'attività assicurativa	104
4.7	Nuovi scenari della regolamentazione: lo schema di Basilea 3	105
Parole chiave		111
Domande		112
5	Il trasferimento delle risorse finanziarie, gli obiettivi dei soggetti e gli strumenti finanziari	113
5.1	Dal bisogno di trasferimento delle risorse finanziarie alle funzioni obiettivo dell'investitore e del prenditore di fondi	114
5.1.1	Le esigenze connesse al regolamento degli scambi	114
5.1.2	La domanda di trasferimento di risorse finanziarie nel tempo: investimento e finanziamento	116
5.1.3	La funzione obiettivo dell'investitore	118
5.1.4	La funzione obiettivo del prenditore di fondi	123
5.2	Le funzioni e le caratteristiche degli strumenti finanziari	126
5.2.1	La natura dei diritti incorporati	128
5.2.2	La trasferibilità, la negoziabilità e la liquidità	135
5.2.3	La cartolarizzazione degli strumenti finanziari non trasferibili	138
5.2.4	Il rendimento, la sua prevedibilità e il rischio	140
5.2.5	La durata finanziaria	145
5.2.6	Altri caratteri degli strumenti finanziari	148
5.3	I prodotti e i servizi degli intermediari finanziari	151
5.4	Le cause e le condizioni dell'innovazione degli strumenti finanziari	155
5.5	Verso una complessità ulteriore: i portafogli di strumenti finanziari	157
Parole chiave		161
Domande		163
6	I mercati finanziari	165
6.1	Alcune chiavi di classificazione	166
6.2	Le funzioni e la struttura dei mercati mobiliari	171
6.3	Il mercato monetario e il mercato dei cambi	174
6.3.1	La funzionalità del mercato monetario: il caso italiano	175
6.3.2	La struttura e il funzionamento del mercato dei cambi	177
6.3.3	Il mercato monetario e il mercato dei cambi: differenze e affinità	181
6.4	Il mercato dei capitali	182
6.4.1	Funzioni e strumenti negoziati	182
6.4.2	L'organizzazione e il funzionamento del mercato azionario	183

6.4.3	Il mercato azionario e gli assetti proprietari delle imprese	187
6.4.4	Il mercato obbligazionario	188
6.5	Il mercato degli strumenti derivati	191
6.5.1	Le caratteristiche organizzative	191
6.5.2	Il mercato dei <i>future</i>	192
6.5.3	Il mercato delle opzioni	194
6.5.4	Il mercato degli <i>swap</i> sui tassi di interesse e sulle valute	195
6.5.5	Le funzioni svolte dal mercato degli strumenti derivati e gli effetti sul mercato a pronti	197
6.6	L'assetto dei mercati mobiliari italiani	198
6.7	L'efficienza dei mercati finanziari	200
	Parole chiave	205
	Domande	206
7	I processi di intermediazione finanziaria	207
7.1	Gli elementi per una teoria dell'intermediazione finanziaria	209
7.1.1	L'organizzazione degli scambi nel sistema finanziario: scambio diretto, assistito e intermediato	209
7.1.2	I caratteri dello scambio finanziario: durata e incertezza. Utilità dell'informazione e della tecnica contrattuale	211
7.1.3	I fattori di imperfezione del mercato finanziario, con particolare riferimento ai circuiti dello scambio diretto	212
7.1.3.1	L'asimmetria informativa e il comportamento opportunistico: motivi di astensione dallo scambio	212
7.1.3.2	La divergenza delle preferenze degli scambisti	213
7.1.3.3	La razionalità limitata	214
7.1.3.4	I costi di transazione	215
7.1.4	Le modalità organizzative dei mercati mobiliari e la riduzione dei fattori di imperfezione e incompletezza	216
7.1.5	Gli intermediari finanziari, attori del completamento dei mercati finanziari	219
7.1.6	I mercati e gli intermediari: concorrenza e complementarità	221
7.1.7	La cartolarizzazione dei crediti: innovazione radicale dei modelli di intermediazione?	225
7.2	La domanda di prodotti e servizi finanziari e assicurativi	230
7.2.1	I profili di efficienza-efficacia della gestione finanziaria. La genesi e gli oggetti della domanda di servizi finanziari	230
7.2.2	La gestione finanziaria e il ciclo di vita della famiglia	231
7.2.3	La gestione finanziaria e il ciclo di vita dell'impresa	235
7.2.3.1	I profili caratteristici e le variabili rilevanti	235

7.2.3.2	La rappresentazione dell'equilibrio finanziario dell'impresa	236
7.2.3.3	La dinamica dell'equilibrio finanziario e il ciclo di vita dell'impresa	238
7.2.3.4	Alcune considerazioni sugli strumenti idonei a soddisfare la domanda di servizi finanziari dell'impresa	248
7.3	Le attività degli intermediari finanziari	250
7.3.1	Nozione di attività	250
7.3.2	La segmentazione dei destinatari: <i>private banking</i> , <i>corporate banking</i> e <i>retail banking</i> . Il caso specifico della banca	251
7.3.3	L'esistenza e l'estensione della delega conferita dal cliente: negoziazione in proprio e negoziazione delegata	258
7.3.4	I tipi di strumenti finanziari utilizzati: intermediazione creditizia, intermediazione mobiliare e intermediazione assicurativa	262
	Parole chiave	265
	Domande	267
8	Le banche e gli altri intermediari finanziari	269
8.1	Le banche	271
8.1.1	Le banche dopo la riforma del 1993	271
8.1.2	Le caratteristiche distintive delle banche	271
8.1.3	La trasformazione delle banche: dall'attività creditizia in senso stretto al <i>corporate</i> e <i>investment banking</i>	273
8.2	Il bilancio delle banche	278
8.2.1	Premessa	278
8.2.2	Lo stato patrimoniale	279
8.2.3	Il conto economico	283
8.2.4	Cenni sulla valutazione dei titoli e dei crediti	286
8.2.5	La nota integrativa	289
8.3	Alcuni dati descrittivi del sistema bancario italiano	292
8.4	Le società di intermediazione mobiliare	296
8.5	Gli altri intermediari finanziari	301
8.5.1	Le società di leasing	302
8.5.2	Le società di factoring	305
8.5.3	Le società di credito al consumo	308
8.6	I fondi comuni di investimento	311
8.7	Le imprese di assicurazione	317
8.8	I fondi pensione	326

8.8.1	I tre pilastri della previdenza	326
8.8.2	Le caratteristiche operative dei fondi pensione	327
8.9	La specializzazione e la diversificazione degli intermediari finanziari: i modelli istituzionali prevalenti	329
8.9.1	Il concetto di diversificazione nella teoria	331
8.9.2	Le opportunità di diversificazione degli intermediari	333
8.9.3	I modelli istituzionali: banca universale e gruppo bancario	335
	Parole chiave	338
	Domande	339
9	L'equilibrio reddituale, finanziario e patrimoniale degli intermediari finanziari	341
9.1	L'obiettivo della produzione di valore	342
9.1.1	I profili dell'equilibrio della gestione: reddituale, finanziario e patrimoniale	342
9.2	L'equilibrio reddituale e le diverse modalità di formazione del reddito	345
9.2.1	Composizione e scomposizione del margine reddituale della banca	347
9.2.2	Profili distintivi della formazione del margine reddituale degli altri intermediari finanziari	355
9.2.3	La formazione del margine reddituale dell'impresa di assicurazione	356
9.3	L'equilibrio finanziario della banca	363
9.3.1	Definizione e misurazione	363
9.3.2	Previsioni e simulazioni dell'equilibrio finanziario: metodi e tecniche di misurazione e di gestione	367
9.3.2.1	Il metodo delle quantità di stato patrimoniale riclassificate per la liquidità	369
9.3.2.2	Il metodo dei flussi di cassa attesi	373
9.3.2.3	I metodi ibridi	374
9.3.3	Gli interventi <i>ex ante</i> sulle variabili rilevanti	376
9.3.4	Le riserve di liquidità, la loro gestione e gli interventi per aggiustarne la consistenza	378
9.3.5	Il nuovo quadro regolamentare degli standard di liquidità	382
9.4	Liquidità e solvibilità	384
9.5	L'articolazione degli equilibri di gestione della banca. Possibile evoluzione	386
	Parole chiave	389
	Domande	390

10	I rischi reddituali caratteristici dell'intermediazione creditizia e la loro gestione	393
10.1	La classificazione sistemica dei rischi	394
10.2	I rischi di insolvenza della controparte	396
10.2.1	Il rischio di credito	396
10.2.2	Il rischio di regolamento	404
10.3	I rischi di mercato	405
10.3.1	Il rischio di interesse	410
10.3.2	Il rischio di cambio	415
10.3.3	Il rischio di prezzo	418
10.4	Il rischio operativo	420
10.5	I rischi di variazione del livello generale dei prezzi	421
10.6	La gestione dei rischi di credito e di mercato nelle banche: un approfondimento per una visione unitaria	423
10.6.1	L'ambito di applicazione delle tecniche di gestione del rischio e le variabili oggetto del controllo	423
10.6.2	Misurazione e gestione del rischio di interesse con riferimento al valore del patrimonio netto	424
10.6.3	Uno standard per il <i>risk management</i> finanziario del portafoglio di negoziazione: il <i>value-at-risk</i> (VAR)	430
10.6.4	Dalla misurazione al controllo del rischio nel portafoglio di negoziazione	433
10.6.5	La misurazione e il controllo dei rischi di credito	435
10.6.6	Il controllo del rischio e la valutazione della performance: gli indicatori di redditività corretta per il rischio	436
10.6.7	La performance corretta per il rischio e l'allocazione del capitale	438
	Parole chiave	441
	Domande	442
	Bibliografia	445