

Indice

pag.

Prefazione

XIII

Capitolo Primo Il sistema finanziario

1. La struttura, le funzioni e l'organizzazione	1
1.1. La funzione monetaria	2
1.2. La funzione di intermediazione	2
Il mercato dei finanziamenti	3
I canali di finanziamento e gli intermediari finanziari	4
Finanziamento, accumulazione del capitale e mobilità degli im-	
pieghi finanziari	5
1.3. La funzione di trasmissione della politica monetaria	5
2. I contratti finanziari	6
Contratti di indebitamento	7
Contratti di partecipazione	8
Contratti di assicurazione	9
Contratti derivati	9
3. I rischi dell'attività di intermediazione	10
a) Rischio di credito	11
b) Rischio paese	11
c) Rischio di liquidità	11
d) Rischio di mercato	12
d1) Rischio di interesse	12
d2) Rischio di cambio	12
e) Rischio operativo	13
f) Rischio di controparte	13

Capitolo Secondo

La funzione di intermediazione

1. I saldi finanziari	15
1.1. La funzione di intermediazione	15
1.2. I saldi finanziari delle singole unità economiche	16
Lo stato patrimoniale	16
Il conto economico	21
Il conto della formazione del capitale e il saldo finanziario	24
2. I saldi finanziari dei settori istituzionali e i fattori di creazione delle attività finanziarie	30
3. La dissociazione tra risparmio e investimento	36
4. I conti finanziari	38
5. I canali di finanziamento	44
6. Il canale di finanziamento diretto	46
7. Il canale di finanziamento indiretto	48

Capitolo Terzo

Moneta e sistema dei pagamenti

1. La moneta: funzioni e caratteristiche	51
2. Moneta e attività bancaria	57
3. La produzione e la circolazione della moneta	60
4. La moneta, gli strumenti ed i servizi di pagamento	62
5. I sistemi di compensazione e regolamento dei pagamenti interbancari	72
6. Il sistema dei pagamenti con la moneta unica	75

Capitolo Quarto

La funzione di trasmissione della politica monetaria

1. La politica monetaria	79
2. La banca centrale	82
3. Obiettivi e strumenti di politica monetaria	83
4. La Politica Monetaria Unica	86
4.1. Banca Centrale Europea, Sistema Europeo di Banche Centrali ed Eurosystema	86

	<i>pag.</i>
5. L'assetto operativo della Politica Monetaria Unica	87
5.1. L'obiettivo della stabilità dei prezzi	87
5.2. Strumenti e procedure	89
Operazioni di mercato aperto	91
Operazioni attivabili su iniziativa delle controparti	92
Riserva obbligatoria	94
6. L'Eurosistema e la crisi: le operazioni non convenzionali	96

Capitolo Quinto

I mercati finanziari

1. I mercati finanziari: definizione e classificazione	101
1.1. I mercati a negoziazione diretta e i mercati aperti	102
1.2. I mercati nazionali e internazionali	104
1.3. Il mercato primario e il mercato secondario	105
1.4. Altri profili di classificazione dei mercati finanziari	106
2. Le forme organizzative del mercato primario	107
2.1. Collocamento privato	109
2.2. Collocamento pubblico	109
2.3. Collocamento tramite asta	112
3. Le forme organizzative del mercato secondario	116
3.1. L'informazione e l'efficienza dei mercati	117
3.2. Le tipologie di mercato: mercati fisici e mercati telematici	120
3.3. Le strutture di intermediazione	121
Mercati a ricerca autonoma	121
Mercati dei <i>broker</i>	122
Mercati dei <i>dealer</i>	122
Mercati ad asta	123
3.4. I sistemi di negoziazione: <i>quote driven</i> e <i>order driven</i>	125
3.5. Le caratteristiche degli ordini: ampiezza, spessore ed elasticità dei mercati	125
3.6. Le principali regole di svolgimento degli scambi	127
Quantitativi minimi	127
Sistema di liquidazione degli scambi	128
Processo di formazione dei prezzi	130
3.7. Le sedi di negoziazione	131

	<i>pag.</i>
4. I principali mercati aperti nel sistema finanziario italiano	134
4.1. Borsa Italiana S.p.A.: organizzazione e operatività	135
4.2. I mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	136
MTA	137
MOT	138
4.3. I sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	140
AIM Italia	140
ExtraMOT	142
Global Equity Market (GEM)	142
SeDeX	143
4.4. La quotazione e i requisiti di ammissione	143
Il processo di quotazione	143
I requisiti di ammissione alla negoziazione	144
4.5. Le modalità e gli orari di negoziazione e liquidazione	146
4.6. Gli indici azionari	148
4.7. Il Mercato Telematico Secondario dei Titoli di Stato (MTS)	151

Capitolo Sesto

Gli intermediari finanziari

1. La classificazione degli intermediari finanziari	153
2. Le imperfezioni dei mercati e la funzione allocativa degli intermediari	158
2.1. Gli intermediari finanziari e i costi di transazione	160
2.2. Gli intermediari finanziari e l'incertezza	162
2.3. Gli intermediari finanziari e le asimmetrie informative	165
3. Gli intermediari del canale indiretto	170
3.1. Gli intermediari creditizi bancari	171
Il Testo Unico Bancario (TUB) e l'attuale assetto dei controlli in Italia	176
Gli assetti societari-organizzativi	180
3.2. Gli intermediari creditizi non bancari	180
Le società di <i>leasing</i>	182
Le società di <i>factoring</i>	183
Le società di credito al consumo	183
Altri intermediari	184
3.3. Gli intermediari finanziari di partecipazione	184
Le <i>holding</i> finanziarie	185
Le <i>merchant banks</i>	185

	<i>pag.</i>
Le società di <i>private equity</i>	187
3.4. Gli intermediari assicurativi	187
Le assicurazioni ramo vita	189
Le assicurazioni ramo danni	191
4. Gli intermediari del canale diretto	191
4.1. I servizi di intermediazione mobiliare	191
Servizi all'emissione e al collocamento di titoli sul mercato pri-	
mario	192
Servizi di ricerca della controparte e di liquidità sul mercato se-	
condario	193
Servizi di consulenza e di gestione dell'investimento in titoli	193
Il Testo Unico della Finanza	194
4.2. Gli intermediari mobiliari	197
Le imprese di investimento	199
Le società di gestione del risparmio	200
La tutela dell'investitore	202
Gli Organismi di investimento collettivo del risparmio (Oicr)	205
I fondi comuni mobiliari aperti	208
I fondi comuni mobiliari chiusi	209
I fondi comuni immobiliari	209
Le società di investimento a capitale variabile (Sicav) e a capita-	
le fisso (Sicaf)	210
La gestione del risparmio e il sistema previdenziale	211
Gli istituti di previdenza	211
I fondi pensione	212

Capitolo Settimo

La regolamentazione e la vigilanza

1. Sistema finanziario: le ragioni della regolamentazione e dei controlli di vigilanza	215
2. Gli obiettivi	217
3. Gli strumenti	220
Gli interventi <i>ex-ante</i>	220
Gli interventi <i>ex-post</i>	225
L'assicurazione dei depositi	225
4. Gli organi di vigilanza	226
5. Il quadro regolamentare e di vigilanza nell'Unione Europea e in Italia	227

	<i>pag.</i>
La regolamentazione bancaria nell'UE	228
L'assetto regolamentare in Italia	230
6. L'assetto dei controlli di vigilanza nell'Unione Europea e in Italia	232
L'Unione Bancaria Europea	232
Il <i>Single Supervisory Mechanism</i> – SSM	235
Gli organi di vigilanza in Italia	237
Bibliografia	241