

# 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 impieghi finanziari	5
1.3. La funzione di trasmissione della politica monetaria	5
1.4. La funzione di gestione dei rischi	6
2. I contratti finanziari	8
Contratti di indebitamento	9
Contratti di partecipazione	10
Contratti di assicurazione	11
Contratti derivati	11
3. I rischi dell'attività di intermediazione	12
a) Rischio di credito	13
b) Rischio paese e rischio sovrano	13
c) Rischio di liquidità	13
d) Rischio di mercato	14
d1) Rischio di interesse	14
d2) Rischio di cambio	15
e) Rischio operativo	15
f) Rischio di controparte	16

## **Capitolo Secondo**

### **La funzione di intermediazione**

1. I saldi finanziari	17
1.1. La funzione di intermediazione	17
1.2. I saldi finanziari delle singole unità economiche	18
Lo stato patrimoniale	19
Il conto economico	24
Il conto della formazione del capitale e il saldo finanziario	26
2. I saldi finanziari dei settori istituzionali e i fattori di creazione delle attività finanziarie	33
3. La dissociazione tra risparmio e investimento	39
4. I conti finanziari	42
5. I canali di finanziamento	48
6. Il canale di finanziamento diretto	50
7. Il canale di finanziamento indiretto	53

## **Capitolo Terzo**

### **Moneta e sistema dei pagamenti**

1. La moneta: funzioni e caratteristiche	57
2. Moneta e attività bancaria	64
3. La produzione e la circolazione della moneta	66
4. La moneta, gli strumenti ed i servizi di pagamento	69
5. I sistemi di compensazione e regolamento dei pagamenti interbancari	82
6. Il sistema dei pagamenti con la moneta unica	85

## **Capitolo Quarto**

### **La funzione di trasmissione della politica monetaria**

1. La politica monetaria	87
2. La banca centrale	90
3. Obiettivi e strumenti di politica monetaria	93
4. La Politica Monetaria Unica	96
4.1. Banca Centrale Europea, Sistema Europeo di Banche Centrali ed Eurosystema	96

	<i>pag.</i>
5. L'assetto operativo della Politica Monetaria Unica	98
5.1. L'obiettivo della stabilità dei prezzi	98
5.2. Strumenti e procedure	100
Operazioni di mercato aperto	102
Operazioni attivabili su iniziativa delle controparti	103
Riserva obbligatoria	105
6. L'Eurosistema e le operazioni non convenzionali nei tempi di crisi	111

## **Capitolo Quinto**

### **I mercati finanziari**

1. I mercati finanziari: definizione e classificazione	117
1.1. I mercati a negoziazione diretta e i mercati aperti	118
1.2. Il mercato primario e il mercato secondario	120
1.3. Altri profili di classificazione dei mercati finanziari	121
2. Le forme organizzative del mercato primario	123
2.1. Collocamento privato	125
2.2. Collocamento pubblico	125
2.3. Collocamento tramite asta	128
3. Le forme organizzative del mercato secondario	131
3.1. L'informazione e l'efficienza dei mercati	132
3.2. Le tipologie di mercato: mercati fisici e mercati telematici	136
3.3. Le strutture di intermediazione	137
Mercati a ricerca autonoma	137
Mercati dei <i>broker</i>	138
Mercati dei <i>dealer</i>	138
Mercati ad asta	139
3.4. I sistemi di negoziazione: <i>quote driven</i> e <i>order driven</i>	141
3.5. Le caratteristiche degli ordini: ampiezza, spessore ed elasticità dei mercati	142
3.6. Le principali regole di svolgimento degli scambi	144
Quantitativi minimi	144
Sistema di liquidazione degli scambi	145
Processo di formazione dei prezzi	147
3.7. Le sedi di negoziazione	148

	<i>pag.</i>
4. I principali mercati aperti nel sistema finanziario italiano	150
4.1. Borsa Italiana S.p.A.: organizzazione e operatività	150
4.2. I mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	151
MTA	153
MOT	154
4.3. I sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	156
AIM Italia	157
ExtraMOT	158
Global Equity Market (GEM)	159
SeDeX160	159
ATFund	159
4.4. L' <i>Initial Public Offering</i> e i requisiti di ammissione	160
L' <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	160
I requisiti di ammissione	162
4.5. Le modalità e gli orari di negoziazione e liquidazione	164
4.6. Gli indici azionari	167
4.7. Il Mercato Telematico Secondario dei Titoli di Stato (MTS)	169

## **Capitolo Sesto**

### **Gli intermediari finanziari**

1. La classificazione degli intermediari finanziari	171
2. Le imperfezioni dei mercati e la funzione allocativa degli intermediari	176
2.1. Gli intermediari finanziari e i costi di transazione	178
2.2. Gli intermediari finanziari e l'incertezza	180
2.3. Gli intermediari finanziari e le asimmetrie informative	184
3. Gli intermediari del canale indiretto	189
3.1. Gli intermediari creditizi bancari	190
3.1.1. L'attività bancaria	193
3.1.2. Banca universale e gruppo bancario	197
3.2. Gli intermediari creditizi non bancari	201
Le società di <i>leasing</i>	202
Le società di <i>factoring</i>	203
Le società di credito al consumo	203
Altri intermediari	204
3.3. Gli intermediari finanziari di partecipazione	205
Le <i>holding</i> finanziarie	205
Le <i>merchant banks</i>	206

	<i>pag.</i>
Le società di <i>private equity</i>	207
3.4. Gli intermediari assicurativi	207
Le assicurazioni ramo vita	209
Le assicurazioni ramo danni	211
4. Gli intermediari del canale diretto	211
4.1. I servizi di intermediazione mobiliare	212
Servizi all'emissione e al collocamento di titoli sul mercato primario	212
Servizi di ricerca della controparte e di liquidità sul mercato secondario	213
Servizi di consulenza e di gestione dell'investimento in titoli	213
Il Testo Unico della Finanza	214
4.2. Gli intermediari mobiliari	217
4.2.1. Le imprese di investimento	220
4.2.2. Le società di gestione del risparmio	221
4.2.3. La tutela dell'investitore	222
4.2.4. Gli Organismi di investimento collettivo del risparmio (Oicr)	227
I fondi comuni mobiliari aperti	229
I fondi comuni mobiliari chiusi	231
I fondi comuni immobiliari	231
Le società di investimento a capitale variabile (Sicav) e a capitale fisso (Sicaf)	232
4.2.5. La gestione del risparmio e il sistema previdenziale	233
Gli istituti di previdenza	233
I fondi pensione	235

## Capitolo Settimo

### La regolamentazione e la vigilanza

1. Sistema finanziario: le ragioni della regolamentazione e dei controlli di vigilanza	237
2. Gli obiettivi	239
3. Gli strumenti	242
Gli interventi <i>ex-ante</i>	242
Gli interventi <i>ex-post</i>	247
L'assicurazione dei depositi	248
4. Gli organi di vigilanza	249

	<i>pag.</i>
5. Il quadro regolamentare e di vigilanza nell'Unione Europea e in Italia	250
La regolamentazione bancaria nell'UE	251
L'assetto regolamentare in Italia	253
6. L'assetto dei controlli di vigilanza nell'Unione Europea e in Italia	255
Verso l'Unione Bancaria Europea	255
L'Unione Bancaria Europea	257
Il <i>Single Supervisory Mechanism</i> – SSM	258
Gli organi di vigilanza in Italia	261
 <b>Bibliografia</b>	 263