Indice

	<i>pag.</i>
Presentazione	XI
Capitolo 1	
Mercato mobiliare, <i>securities industry</i> e gestione del risparmio: attività, strumenti, soggetti	
1.1. Mercato finanziario e mercato mobiliare: alcune definizioni preliminari	2
1.2. Valori mobiliari, strumenti finanziari e servizi di investimento	6
1.2.1. Scambio finanziario e processo produttivo nella <i>securities industry</i>	13
1.2.2. Microstruttura del mercato mobiliare	15
1.2.3. Funzione economica ed efficienza del mercato mobiliare	17
1.3. L'attività di <i>asset management</i> nella <i>securities exchange industry</i>	20
1.3.1. Servizi di investimento e industria del risparmio gestito	20
1.3.2. L'evoluzione dimensionale dell'industria	24
1.4. L'evoluzione delle dinamiche competitive (e regolamentari) nell' <i>asset management</i> tra <i>fintech</i> e finanza sostenibile	33
1.4.1. Profili evolutivi nell'industria dell' <i>asset management</i>	33
1.4.2. <i>Fintech</i> e gestione del risparmio	37
1.4.3. La finanza sostenibile (cenni)	40
1.5. Profili generali di regolamentazione dell'industria dell' <i>asset management</i>	43
1.5.1. Il quadro di riferimento	43
1.5.2. La bozza di Direttiva in tema di "Retail Investment Strategy"	46
Capitolo 2	
Rischio operativo, rischio di mercato e valore degli <i>asset manager</i>	
2.1. Introduzione	59
2.2. Un modello di valutazione delle Società di Gestione del Risparmio	62

	<i>pag.</i>
2.2.1. Il modello di analisi del valore	63
2.2.2. Il tasso di crescita degli <i>Asset under Management</i> : raccolta netta ed effetto “mercato”	70
2.2.3. Il Beta della Società di gestione	73
2.2.4. Commissioni di performance e valore: cenni	74
2.2.5. Alcune simulazioni elementari	75
2.3. Un’applicazione del modello valutativo alle SGR mobiliari italiane	81
2.3.1. Premessa	81
2.3.2. L’analisi del valore con riferimento alle SGR del campione Asogestioni	84
2.4. Conclusioni ed implicazioni manageriali	102

Capitolo 3

Gestione del risparmio e banche: contributo a redditività e valore nel contesto dei nuovi equilibri

3.1. Introduzione	107
3.2. I servizi di gestione del risparmio nell’economia di un campione di banche italiane quotate	112
3.3. Un modello semplificato di redditività contabile delle banche finalizzato alla rappresentazione dell’incidenza dell’attività di gestione del risparmio	118
3.4. Un modello più completo di redditività contabile delle banche	129
3.4.1. Il modello di redditività contabile	129
3.4.2. La redditività contabile delle banche italiane quotate	133
3.5. Redditività contabile, funzione monetaria e <i>asset management</i>	136
3.5.1. Le principali coordinazioni economiche parziali della banca	136
3.5.2. Funzione monetaria, attività di <i>asset management</i> e redditività contabile	143
3.6. Un modello di redditività economica nella prospettiva della creazione di valore	146
3.6.1. Funzione monetaria e <i>asset management</i> : l’utilizzo della metrica <i>Economic Value Added</i>	147
3.6.2. Un modello del valore della Banca. Funzione monetaria e <i>asset management</i>	152
3.7. Considerazioni di sintesi	160

Conclusioni	165

pag.

Appendici tecniche

Appendice 1 – Il modello di Huberman e di Joenväärä e Scherer 173

Appendice 2 – Beta levered e unlevered in funzione di leva operativa e finanziaria 175

Appendice 3 – Il valore delle commissioni di performance 177

Bibliografia citata e consultata 179