

# Economia e Tecnica dei Mercati Finanziari

## Lezione 1 Introduzione

# Sistema Finanziario: una definizione

## UNA DEFINIZIONE

Insieme di:

- **soggetti** (intermediari, unità in surplus, unità in deficit,...)
- **rapporti** (credito e debito, cartolari o diretti,...)
- **luoghi dello scambio** (mercati, fisici o telematici, regolamentati o OTC, ...)
- **regole** (di stabilità, comportamento, ,...)
- **autorità di vigilanza** (prudenziale, trasparenza, ....)

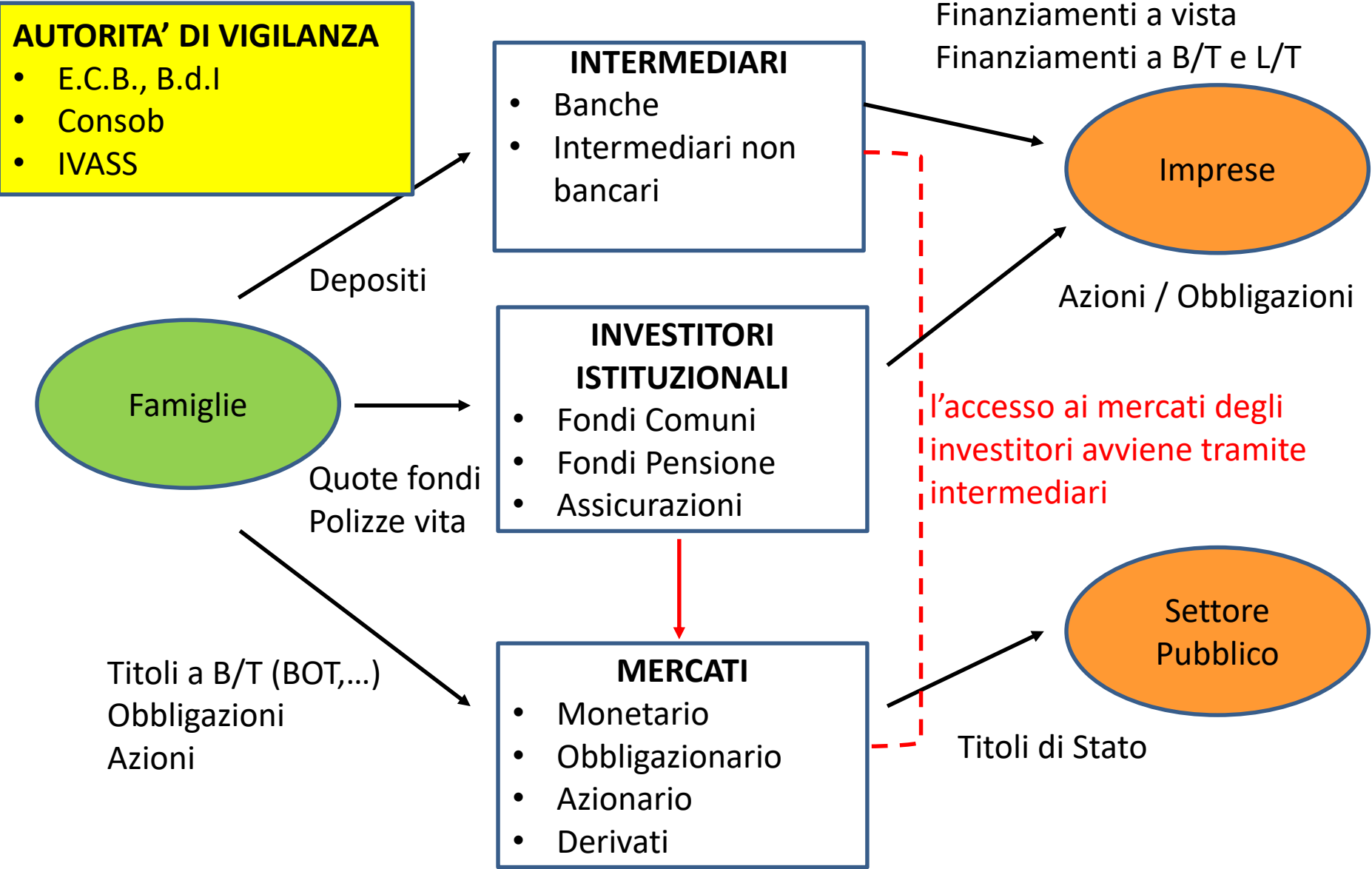
che garantisce il trasferimento dei fondi dalle unità in surplus alle unità in deficit e quindi “collega risparmio ed investimenti”.

L'efficienza del sistema finanziario è essenziale per una corretta allocazione delle risorse e quindi per il processo di accumulazione e di sviluppo del sistema economico nel suo complesso.

Il sistema finanziario svolge le seguenti funzioni:

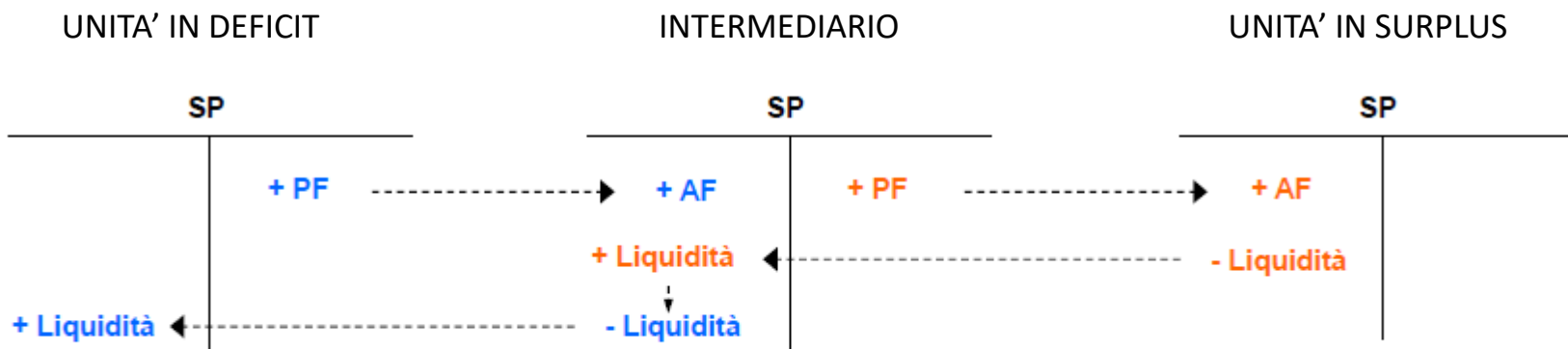
- Funzione allocativa
- Funzione monetaria
- Funzione di trasmissione della politica monetaria ed economica

# Sistema Finanziario: schema

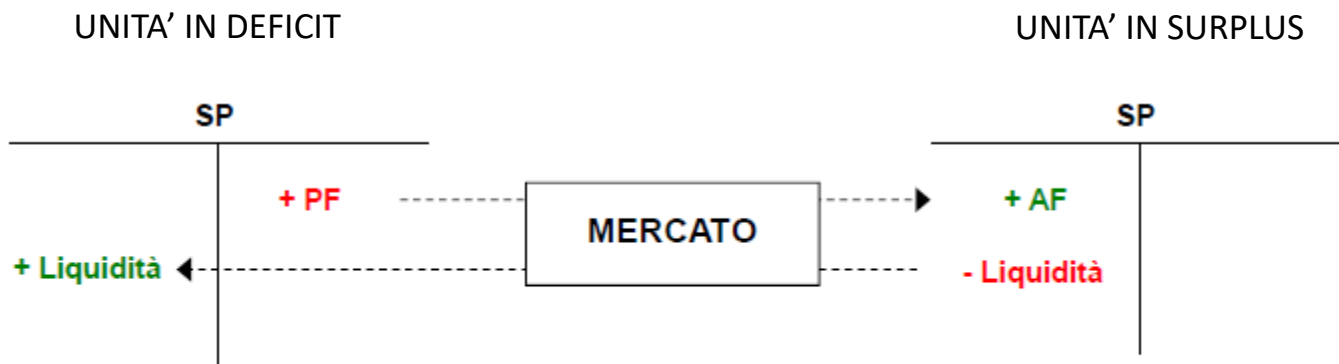


# Intermediazione diretta ed indiretta

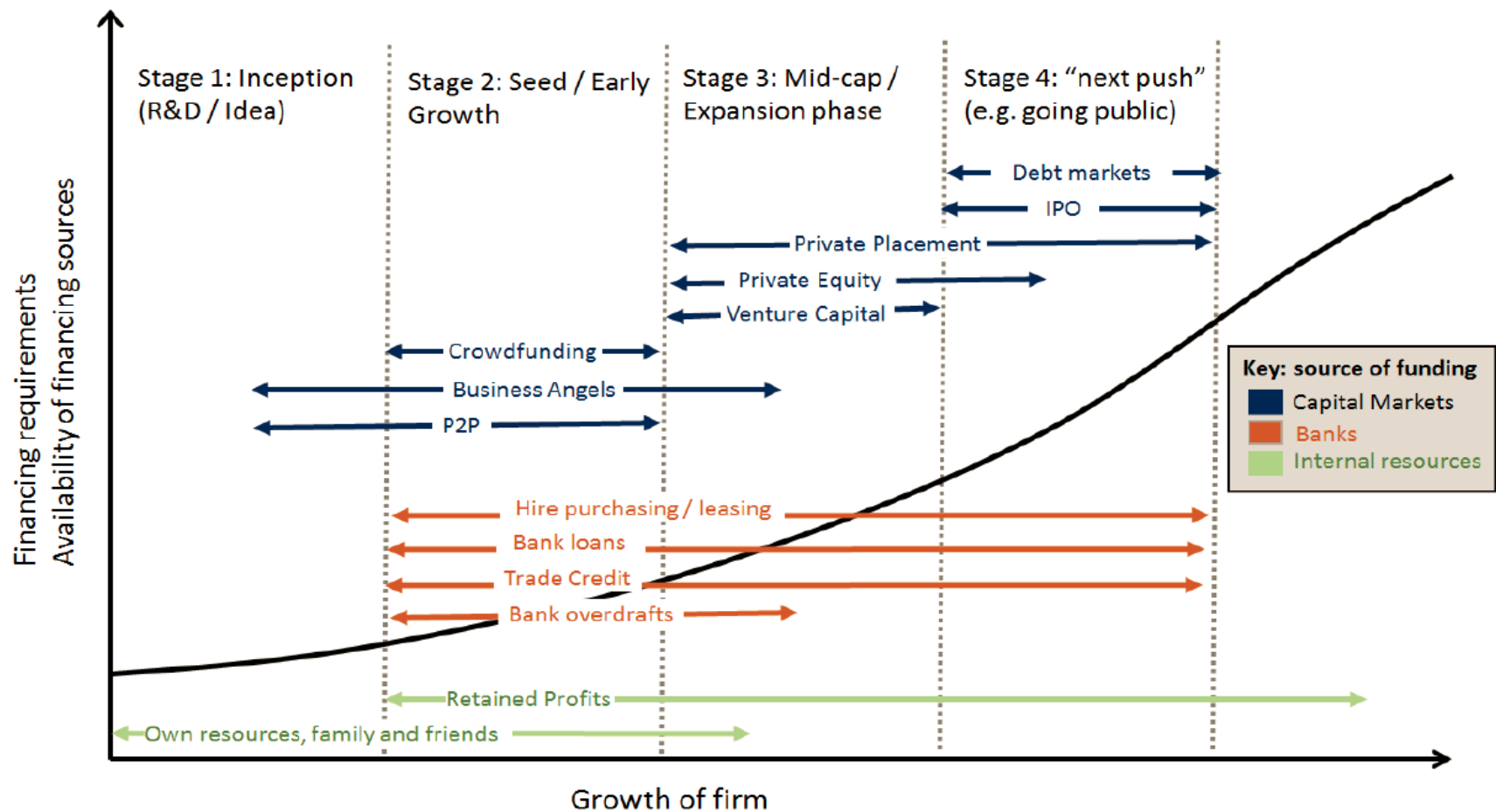
## CIRCUITO INDIRETTO (BANCARIO)



## CIRCUITO DIRETTO



# Finanza e ciclo di vita dell'impresa



# Intermediazione Bancaria

**BANCHE – si distinguono da tutti gli altri intermediari in quanto le loro passività possono essere usate quali strumenti di pagamento**

**E' possibile identificare attività tipiche, clienti tipici e prodotti tipici delle diverse attività bancarie ? Solo a grandi linee...**

ATTIVITA'	CLIENTELA	PRODOTTI	ESEMPI
COMMERCIAL BANK	Famiglie	Mutui, Prestiti, Pagamenti, Depositi	Intesa San Paolo, Banca dei Territori
	SMEs	Finanziamenti autoliquidanti, finanziamenti M/L	
PRIVATE BANK	Affluent, HNWI	Gestioni Patrimoniali, prodotti di investimento	Intesa Private
CORPORATE BANK	Imprese	Finanziamenti autoliquidanti, finanziamenti M/L, Trade Finance, Factoring, Leasing	Divisione Corporate, Mediocredito
INVESTMENT BANK	Imprese, FI, Financial Sponsors...	Capital Markets, Specialised Lending, Principal Investing,...	Banca IMI

**Quali sono, più in dettaglio, le attività tipiche di una Investment Bank ?**

- placing di strumenti finanziari (ECM & DCM)
- underwriting di strumenti finanziari
- brokerage (negoziazione c/terzi)
- trading (negoziazione c/proprio)
- structured lending (leveraged finance, project finance,...)
- arranging securitisation
- principal investing (merchant banking)
- M&A advisory
- Restructuring advisory



Fumagalli



Taverna

**Tutte queste attività, alcune delle quali sono coperte da “riserva di attività”, altre no, hanno come comune denominatore il fatto di richiedere:**

- informazioni / conoscenze
- relazioni
- dimensioni.

# Il sistema finanziario italiano

## Le peculiarità italiane:

- sistema finanziario *“bank oriented”*
- scarsa rilevanza del mercato azionario e obbligazionario
- imprese prevalentemente di medio / piccole dimensioni
- strutture proprietarie familiari o comunque concentrate
- ruolo dello stato nell'economia
- enorme mercato del debito pubblico (2.3 TRN/€)

sono in corso di superamento ?

...