

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,)

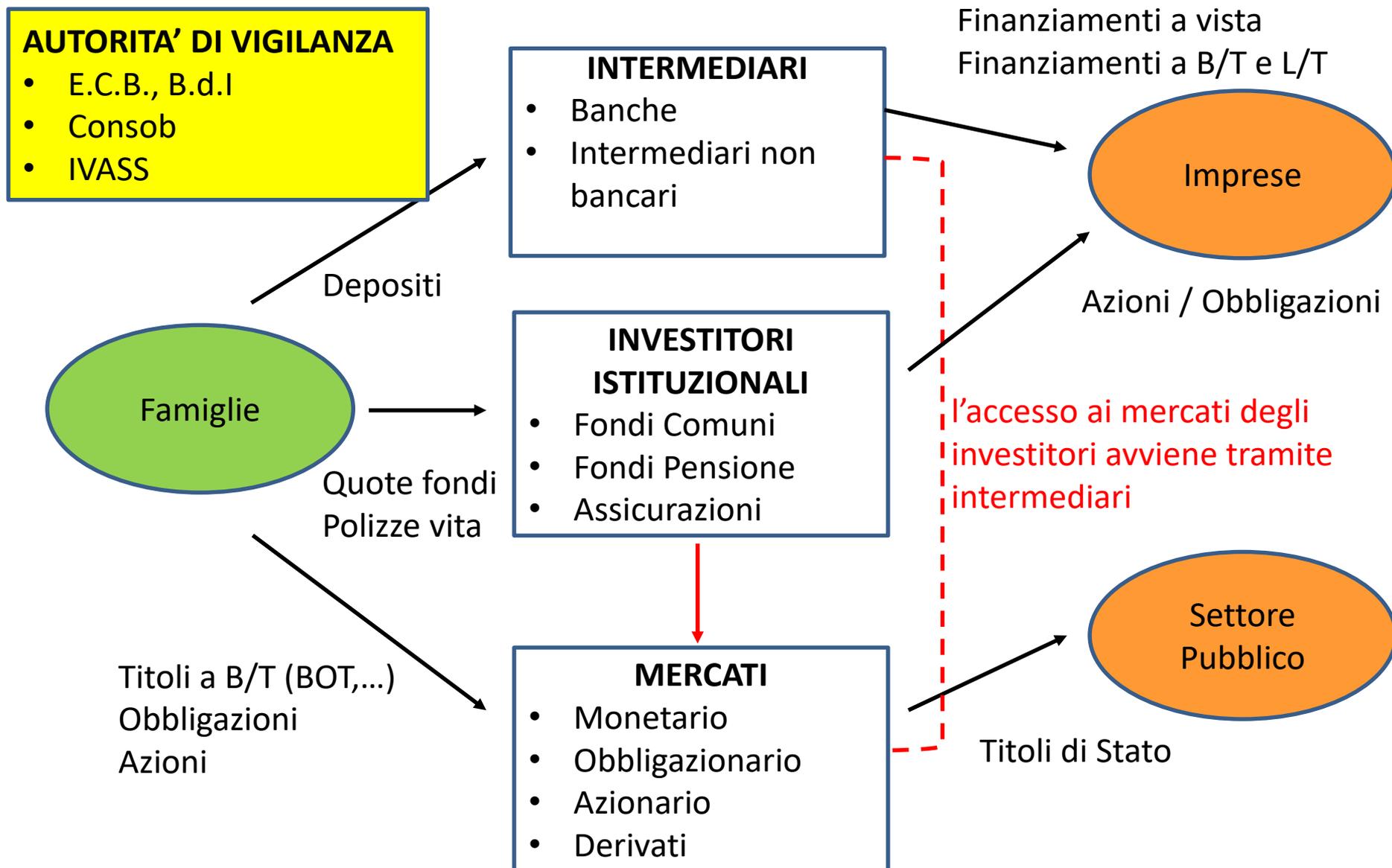
che garantisce il trasferimento dei fondi dalle unità in surplus alle unità in deficit e quindi “collega risparmio ed investimenti”.

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:

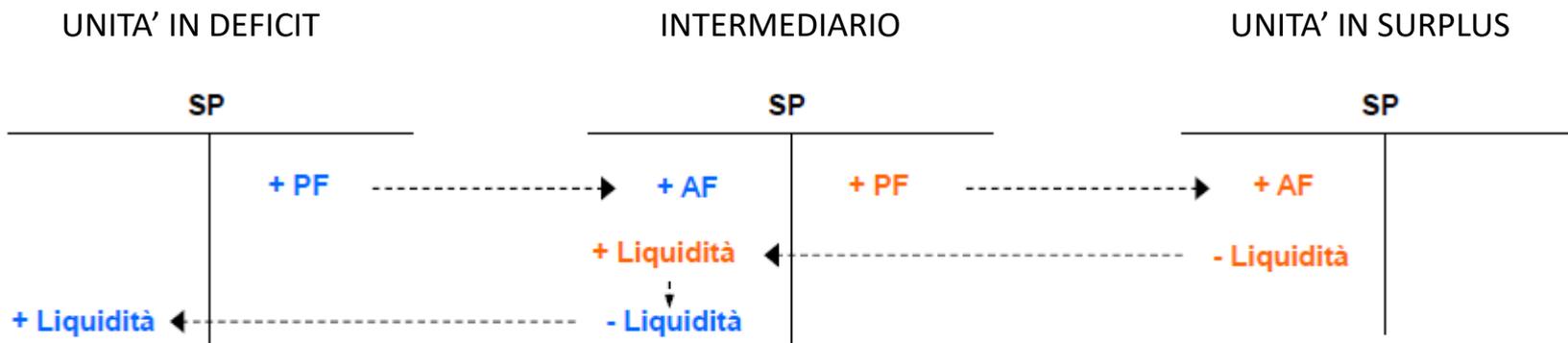
- Funzione allocativa
- Funzione monetaria
- Funzione di trasmissione della politica monetaria ed economica

Sistema Finanziario: schema

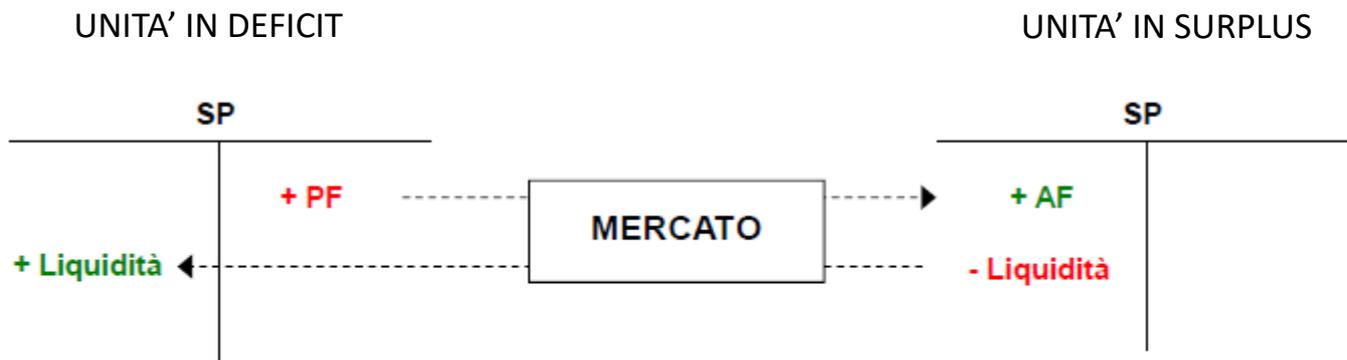


Intermediazione diretta ed indiretta

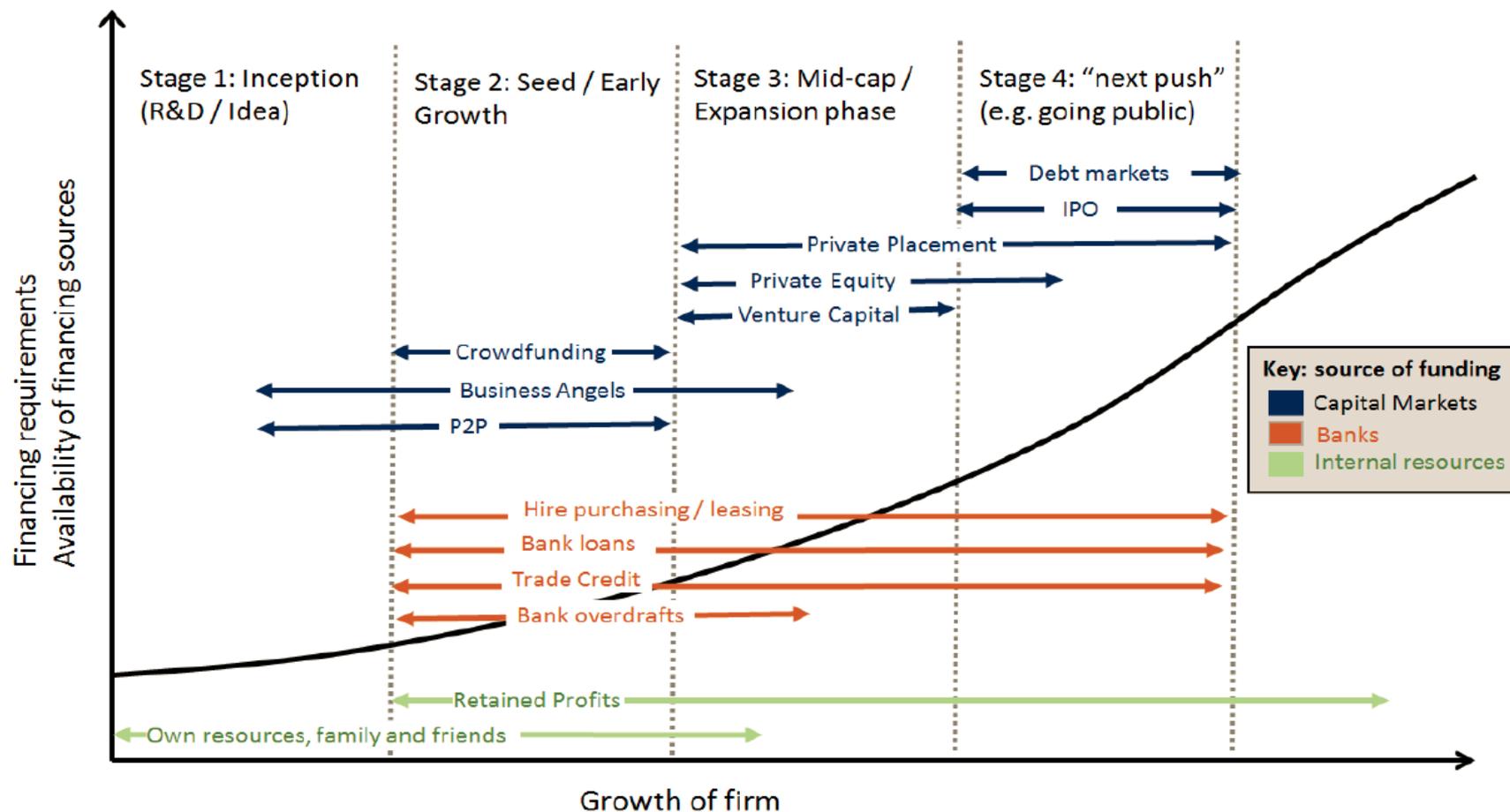
CIRCUITO INDIRETTO (BANCARIO)



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 ?

...