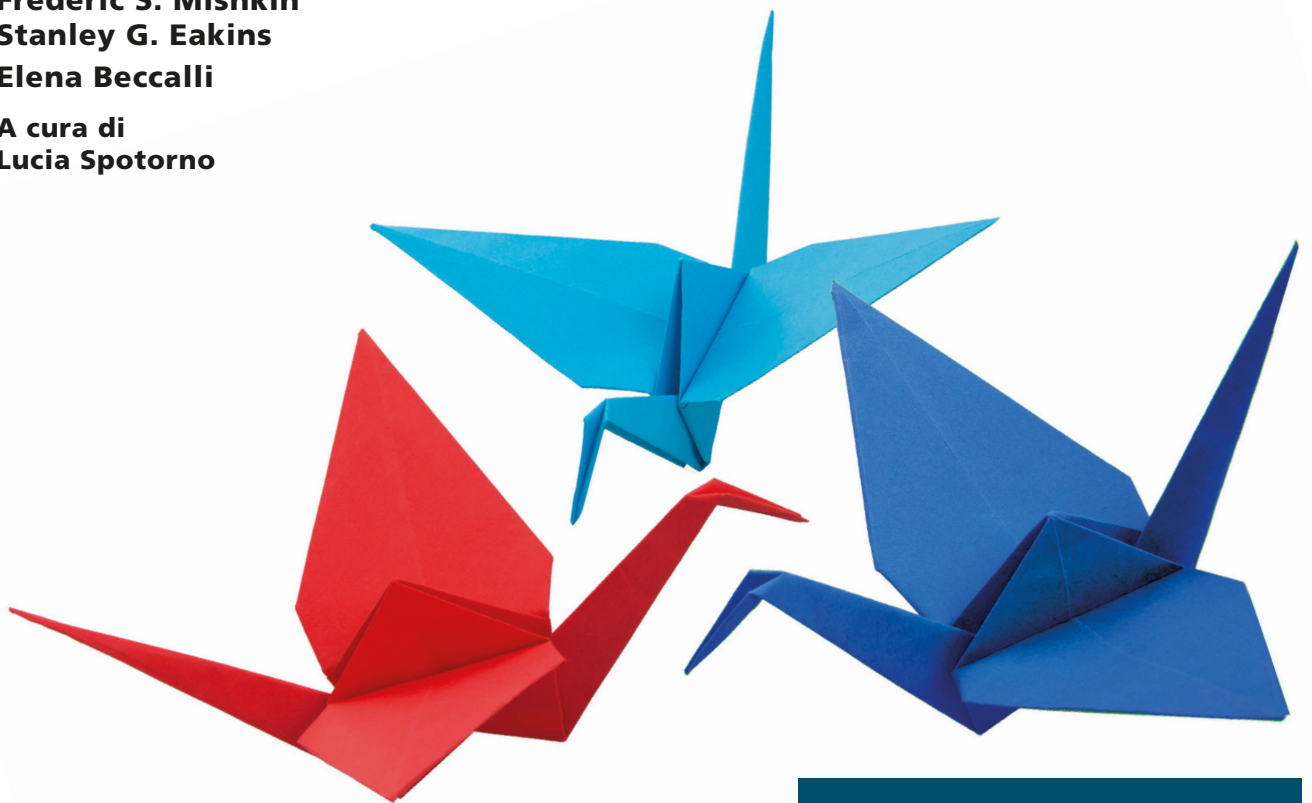


Istituzioni e mercati finanziari

Corso 30006 - Sistema finanziario
Prof.ssa Lucia Spotorno, Università Bocconi

Frederic S. Mishkin
Stanley G. Eakins
Elena Beccalli

A cura di
Lucia Spotorno



MyLab Codice per accedere
alla piattaforma



PEARSON·TEXT·BUILDER

Sommario breve

PARTE I	INTRODUZIONE AL SISTEMA FINANZIARIO	1
Capitolo 1	Il sistema finanziario: un'introduzione	3
Capitolo 2	Il sistema finanziario: uno sguardo d'insieme	23
PARTE III	ISTITUZIONI FINANZIARIE	35
Capitolo 6	Banche: fondamenti dell'attività e della gestione	37
Capitolo 7	Settore bancario: struttura e concorrenza	51
Capitolo 8	Regolamentazione bancaria e finanziaria	91
Capitolo 9	Fondi comuni di investimento	127
Capitolo 10	Compagnie di assicurazione e fondi pensione	149
Capitolo 11	Banche di investimento, broker e dealer, società di venture capital	179
PARTE IV	GESTIONE DELLE ISTITUZIONI FINANZIARIE	205
Capitolo 12	I tassi di interesse e il loro ruolo nella valutazione	207
Capitolo 13	Le operazioni bancarie	241
Capitolo 14	Il bilancio e alcuni principi di gestione delle banche	265
Capitolo 15	Gestione dei rischi nelle istituzioni finanziarie	297

PARTE VI MERCATI FINANZIARI **319**

Capitolo 18	I mercati finanziari: un'introduzione	321
Capitolo 19	I mercati mobiliari	331
Capitolo 20	Mercati monetari	359
Capitolo 21	Mercato obbligazionario	381
Capitolo 22	Mercato azionario	413
Capitolo 23	Mercato dei cambi	433
Capitolo 24	Mercato dei derivati	463

Sommario

Prefazione alla presente edizione	XVII
Prefazione all'edizione italiana	XIX
Prefazione	XXI
Guida alla lettura	XXV
Pearson MyLab	XXVIII

PARTE I INTRODUZIONE AL SISTEMA FINANZIARIO 1

Capitolo 1 Il sistema finanziario: un'introduzione 3

1.1	Il sistema finanziario: una definizione	3
1.2	La funzione monetaria	4
1.2.1	La prima forma di moneta: la moneta merce	5
1.2.2	Una seconda forma di moneta: la moneta segno	6
1.2.3	La moneta bancaria e la moneta elettronica	6
1.3	La funzione allocativa	9
1.3.1	Gli ostacoli al trasferimento di risorse dalle unità in surplus alle unità in deficit	10
1.3.2	Come opera il sistema finanziario per trasferire risorse dalle unità in surplus alle unità in deficit	15
1.4	La funzione di gestione dei rischi	20

Capitolo 2 Il sistema finanziario: uno sguardo d'insieme 23

2.3	Tipologie di mercati finanziari	23
2.3.1	Mercato dei titoli di debito e mercato dei titoli azionari	23
2.3.2	Mercati creditizi e mercati mobiliari	24
2.3.3	Mercati primari e secondari	24
2.3.4	Mercati regolamentati e mercati over-the-counter	25
2.3.5	Mercato monetario e mercato dei capitali	26
2.4	Internazionalizzazione dei mercati finanziari	27
2.4.1	Mercato obbligazionario internazionale, euroobbligazioni ed eurovalute	27

2.6	Tipologie di intermediari finanziari	27
2.6.1	Intermediari creditizi	29
2.6.2	Intermediari assicurativi	29
2.6.3	Intermediari mobiliari	30
2.7	Regolamentazione del sistema finanziario	31
2.7.1	Informazioni a disposizione degli investitori	32
2.7.2	Stabilità degli intermediari finanziari	32
2.7.3	Regolamentazione del sistema finanziario negli altri paesi	33

PARTE III ISTITUZIONI FINANZIARIE **35**

Capitolo 6 Banche: fondamenti dell'attività e della gestione **37**

6.1	Attività bancaria	37
6.1.1	Funzioni e aree di attività	39
6.2	Funzione creditizia e rischio di credito	40
6.2.1	Screening	41
6.2.2	Monitoring	43
6.2.3	Diversificazione	43
6.3	Altri rischi insiti nell'attività bancaria	44
6.3.1	Rischio di interesse	44
6.3.2	Rischio di mercato	45
6.3.3	Rischio di liquidità	46
6.3.4	Rischio di cambio	47
6.3.5	Rischio operativo	47
6.4	I riflessi dell'attività svolta sul bilancio della banca	48

Capitolo 7 Settore bancario: struttura e concorrenza **51**

7.1	Nascita e sviluppo del sistema bancario statunitense	51
7.1.1	Regolamentazione dell'attività bancaria: cenni	53
7.2	Innovazione finanziaria e crescita dello shadow banking system	53
7.2.1	Reazioni ai cambiamenti nelle condizioni della domanda	54
7.2.2	Reazioni ai cambiamenti nelle condizioni dell'offerta	55
7.2.3	Cartolarizzazione e shadow banking system	60
7.2.4	Innovazione finanziaria ed elusione normativa	62
7.2.5	Innovazione finanziaria e declino dell'attività bancaria tradizionale	65
7.3	Struttura del settore delle banche commerciali negli Stati Uniti	68
7.3.1	Limitazioni all'espansione territoriale	69
7.3.2	Risposta alle limitazioni all'espansione territoriale delle banche	69

7.4	Concentrazione bancaria e allargamento dei mercati geografici	70
7.4.1	Riegle-Neal Interstate Banking and Branching Efficiency Act del 1994	72
7.4.2	Come sarà la struttura dell'industria bancaria statunitense in futuro?	73
7.4.3	Consolidamento bancario ed espansione dell'attività su scala nazionale sono fatti positivi?	73
7.5	Separazione tra sistema bancario e altri settori di servizi finanziari	74
7.5.1	Erosione progressiva delle norme del Glass-Steagall Act	75
7.5.2	Gramm-Leach-Bliley Financial Services Modernization Act (1999): abrogazione del Glass-Steagall Act	75
7.5.3	Implicazioni della concentrazione finanziaria	75
7.5.4	Separazione tra banche e altre attività finanziarie nel mondo	76
7.6	Attività bancaria internazionale	77
7.6.1	Mercato degli eurodollari	78
7.6.2	Banche statunitensi all'estero	78
7.6.3	Banche estere negli Stati Uniti	79
7.7	Sistema bancario italiano	79
7.7.1	Forma giuridica delle banche italiane	80
7.7.2	Quali attività svolge una banca in Italia?	82
7.7.3	Modello istituzionale di banca	83
7.7.4	Banca universale o gruppo bancario?	85
7.7.5	Concentrazione del sistema bancario in Italia	86
7.7.6	Sportelli bancari e politiche distributive in Italia	87
Capitolo 8 Regolamentazione bancaria e finanziaria		91
8.1	Regolamentazione e vigilanza: un quadro d'insieme	91
8.1.1	Regolamentazione e vigilanza in Italia e nell'Unione europea	92
8.2	Aree di regolamentazione e vigilanza	94
8.2.1	Safety net e assicurazione sui depositi	94
8.2.2	FITD e FDIC: che cosa sono e come operano?	96
8.2.3	Limiti alle attività detenibili	101
8.2.4	Requisiti di capitale	101
8.2.5	Vigilanza finanziaria: autorizzazione e attività ispettiva	107
8.2.6	Valutazione dei sistemi di risk management	109
8.2.7	Obblighi di trasparenza	110
8.2.8	Tutela dei consumatori	112
8.2.9	Limitazioni alla concorrenza	112
8.2.10	Vigilanza macroprudenziale e vigilanza microprudenziale	114
8.2.11	Riepilogo	116
8.3	Crisi bancarie nel mondo	118
8.3.1	“Déjà vu ovunque”	118
8.4	La riforma di regolamentazione e vigilanza negli Stati Uniti	120
8.4.1	Il Dodd-Frank Act	120
8.4.2	Too big to fail e regolamentazione futura	121
8.4.3	Altri temi per la regolamentazione futura	123

Capitolo 9	Fondi comuni di investimento	127
9.1	Crescita dei fondi comuni di investimento	127
9.1.1	Primi fondi comuni di investimento	128
9.1.2	Vantaggi dei fondi comuni di investimento	128
9.2	Disciplina e organizzazione dei fondi comuni di investimento	131
9.2.1	Fondi comuni di investimento	131
9.2.2	Società di Gestione del Risparmio	131
9.2.3	Banca depositaria	132
9.2.4	Struttura organizzativa	132
9.2.5	Prospetto informativo e regolamento	132
9.3	Categorie dei fondi comuni di investimento	133
9.3.1	Confronto tra fondi comuni di investimento chiusi e aperti	133
9.3.2	Confronto tra fondi comuni di investimento in base alle asset class	134
9.3.3	Fondi a gestione passiva (index fund)	136
9.4	Struttura delle commissioni dei fondi comuni di investimento	136
9.5	Fondi hedge	137
9.6	Conflitto di interessi nel settore dei fondi comuni di investimento	140
9.6.1	Fonti di conflitto di interessi	141
9.6.2	Abusi dei fondi comuni di investimento	142
9.6.3	Risposta governativa agli abusi	144
Capitolo 10	Compagnie di assicurazione e fondi pensione	149
10.1	Compagnie di assicurazione	151
10.2	Nozioni fondamentali sulle assicurazioni	151
10.2.1	Selezione avversa e azzardo morale nelle assicurazioni	152
10.2.2	Collocamento delle polizze	153
10.3	Organizzazione delle compagnie di assicurazione	153
10.4	Tipi di assicurazione	154
10.4.1	Assicurazione vita	154
10.4.2	Assicurazione malattie	157
10.4.3	Assicurazione danni	158
10.4.4	Credit default swap	167
10.5	Disciplina assicurativa	169
10.6	Piani pensionistici	170
10.7	Tipi di piani pensionistici	171
10.7.1	Piani pensionistici a benefici definiti	172
10.7.2	Piani pensionistici a contribuzione definita	172
10.7.3	Piani pensionistici privati e piani pensionistici pubblici	173
10.8	Disciplina dei fondi pensione privati	176
10.8.1	Disciplina della previdenza complementare in Italia	176

Capitolo 11 Banche di investimento, broker e dealer, società di venture capital 179

11.1 Banche di investimento	179
11.1.1 Origini e struttura delle banche di investimento	180
11.1.2 Collocamento e underwriting di azioni e obbligazioni	181
11.1.3 Transazioni su società e rami aziendali	186
11.1.4 Fusioni e acquisizioni	187
11.2 Broker e dealer	188
11.2.1 Broker	188
11.2.2 Dealer	191
11.3 Disciplina dei servizi di investimento	192
11.4 Relazione tra società di intermediazione mobiliare e banche commerciali	194
11.5 Società di venture capital	195
11.5.1 Descrizione del settore	195
11.5.2 I venture capitalist riducono l'asimmetria informativa	196
11.5.3 Origini del venture capital	197
11.5.4 Struttura delle società di venture capital	198
11.5.5 Ciclo di vita di un'operazione	200

PARTE IV GESTIONE DELLE ISTITUZIONI FINANZIARIE 205

Capitolo 12 I tassi di interesse e il loro ruolo nella valutazione 207

12.1 Come misurare i tassi di interesse	207
12.1.1 Valore attuale	207
12.1.2 Quattro tipi di strumenti del mercato del credito	209
12.1.3 Rendimento a scadenza	211
12.1.4 Riepilogo	221
12.2 Differenza fra tassi di interesse reali e nominali	222
12.3 Differenza fra tassi di interesse e rendimenti	224
12.3.1 Scadenza e instabilità dei rendimenti delle obbligazioni: il rischio di tasso di interesse	228
12.3.2 Rischio di reinvestimento	229
12.3.3 Riepilogo	230
12.3.4 Calcolo della duration	232
12.3.5 Duration e rischio di tasso di interesse	236

Capitolo 13 Le operazioni bancarie 241

13.1 Operazioni di raccolta	241
13.1.1 Conto corrente passivo	242
13.1.2 Depositi a risparmio	246
13.1.3 Pronti contro termine	247

13.1.4	Certificati di deposito	249
13.1.5	Obbligazioni bancarie	250
13.2	Operazioni di impiego	252
13.2.1	Apertura di credito in conto corrente	254
13.2.2	Anticipazione su pegno	256
13.2.3	Smobilizzo di crediti commerciali a breve termine	257
13.2.4	Mutuo	259
13.2.5	Credito al consumo	260
13.3	Prestazioni di servizi	261
13.3.1	Servizi di pagamento	261
13.3.2	Servizi di investimento	262
Capitolo 14 Il bilancio e alcuni principi di gestione delle banche		265
14.1	Il bilancio della banca: aspetti generali	265
14.1.1	Passivo di bilancio	266
14.1.2	Attivo di bilancio	269
14.2	Meccanismi di funzionamento del bilancio	272
14.3	Alcuni principi generali di gestione bancaria	274
14.3.1	Gestione della liquidità e ruolo delle riserve	275
14.3.2	Gestione dell'attivo di bilancio	278
14.3.3	Gestione del passivo di bilancio	279
14.3.4	Gestione del capitale proprio	280
14.4	Attività fuori bilancio	283
14.4.1	Cessione di prestiti	284
14.4.2	Ricavi da commissioni derivanti da attività fuori bilancio	285
14.4.3	Attività di trading su derivati e tecniche di gestione dei rischi	286
14.5	Come misurare le performance della banca	288
14.5.1	Conto economico bancario	288
14.5.2	Misure delle performance bancarie	292
14.5.3	Tendenze recenti nell'andamento degli indici bancari nel mercato statunitense	293
Capitolo 15 Gestione dei rischi nelle istituzioni finanziarie		297
15.1	Gestione del rischio di credito	297
15.1.1	Analisi finalizzata alla selezione e monitoraggio dei prestiti	298
15.1.2	Relazioni a lungo termine con la clientela	299
15.1.3	Impegni a erogare il prestito	300
15.1.4	Garanzie	300
15.1.5	Saldi minimi di compensazione	300
15.1.6	Razionamento del credito	301

15.2	Gestione del rischio di tasso di interesse	302
15.2.1	Income gap analysis	304
15.2.2	Duration gap analysis	305
15.2.3	Esempio di un'istituzione finanziaria non bancaria	309
15.2.4	Alcuni problemi con le analisi dell'income gap e del duration gap	312

PARTE VI MERCATI FINANZIARI **319**

Capitolo 18 I mercati finanziari: un'introduzione **321**

18.1	Introduzione e definizioni	321
18.2	La funzione economica dello scambio	322
18.2.1	Finanziamento e riaggiustamento di portafoglio: mercati primari e mercati secondari	323
18.2.2	Il regolamento dello scambio	323
18.3	Le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dello scambio	324
18.3.1	La scadenza	324
18.3.2	La trasferibilità	325
18.4	Uno sguardo d'insieme	329

Capitolo 19 I mercati mobiliari **331**

19.1	Il mercato mobiliare primario	331
19.1.1	Il collocamento a fermo	334
19.1.2	Il collocamento a rubinetto	335
19.1.3	Il collocamento ad asta nel mercato primario	336
19.2	Modalità di funzionamento del mercato mobiliare: il mercato secondario	339
19.2.1	L'organizzazione dei mercati secondari	341
19.3	I mercati mobiliari secondari in Italia	349
19.3.1	Breve introduzione al quadro normativo di riferimento	349
19.3.2	I mercati mobiliari italiani	356

Capitolo 20 Mercati monetari **359**

20.1	Definizione dei mercati monetari	359
20.1.1	Perché esistono i mercati monetari?	360
20.2	Scopo dei mercati monetari	361
20.3	Chi partecipa ai mercati monetari?	363
20.3.1	Dipartimento del Tesoro	363
20.3.2	Banca Centrale Europea	364
20.3.3	Banche	364
20.3.4	Altre istituzioni finanziarie	364

20.3.5	Imprese	364
20.3.6	Soggetti privati	364
20.4	Strumenti del mercato monetario	365
20.4.1	Titoli di Stato a breve termine	365
20.4.2	Mercato dei depositi interbancari	369
20.4.3	Mercato interbancario negli Stati Uniti: i federal fund	371
20.4.4	PCT (Pronti Contro Termine)	372
20.4.5	Certificati di deposito	374
20.4.6	Commercial paper negli Stati Uniti	374
20.4.7	Accettazioni bancarie	376
20.4.8	Eurodollari	377
20.5	Confronto tra i titoli del mercato monetario	378
20.5.1	Tassi di interesse	378
20.5.2	Liquidità	379

Capitolo 21 Mercato obbligazionario **381**

21.1	Scopo del mercato dei capitali	381
21.2	Partecipanti al mercato dei capitali	382
21.3	Scambi nel mercato dei capitali	382
21.4	Tipi di obbligazioni	383
21.5	Titoli di Stato	383
21.5.1	Tassi di interesse dei titoli di Stato	385
21.5.2	Titoli di Stato indicizzati all'inflazione	385
21.5.3	Coupon stripping	387
21.6	Meccanismi di collocamento dei titoli di Stato italiani e delle obbligazioni	388
21.7	Obbligazioni degli enti pubblici territoriali	390
21.8	Obbligazioni societarie	391
21.8.1	Caratteristiche delle obbligazioni societarie	392
21.8.2	Tipi di obbligazioni societarie	393
21.8.3	Rating delle obbligazioni	400
21.9	Garanzie finanziarie delle obbligazioni	403
21.10	Controllo dei mercati obbligazionari	404
21.11	Calcolo di rendimento e prezzo delle obbligazioni	405
21.11.1	Rendimento corrente	405
21.11.2	Prezzo di obbligazioni con cedola	407
	Problemi quantitativi	411

Capitolo 22	Mercato azionario	413
22.1	Investire in azioni	413
22.1.1	Diverse tipologie di azioni	414
22.1.2	Mercato azionario	415
22.2	Come calcolare il valore delle azioni ordinarie	420
22.2.1	Modello di valutazione uniperiodale	421
22.2.2	Modello di valutazione generalizzato	422
22.2.3	Modello di Gordon	422
22.2.4	Modello di valutazione del PE (Price/Earnings)	424
22.3	Come il mercato determina i prezzi dei titoli	424
22.4	Errori di valutazione	426
22.4.1	Problemi nella stima del tasso di crescita	426
22.4.2	Problemi nella stima del costo del capitale di rischio	427
22.4.3	Problemi nella stima dei dividendi futuri	427
22.5	Indici del mercato azionario	428
22.6	Normativa del mercato azionario	428
22.6.1	CONSOB	430
Capitolo 23	Mercato dei cambi	433
23.1	Mercato dei cambi	433
23.1.1	Che cosa sono i tassi di cambio?	434
23.1.2	Importanza dei tassi di cambio	435
23.1.3	Come avvengono le transazioni nel mercato dei cambi?	435
23.2	Tassi di cambio a lungo termine	438
23.2.1	Legge del prezzo unico	439
23.2.2	Teoria della parità del potere di acquisto	439
23.2.3	Perché la teoria della parità del potere di acquisto non offre una spiegazione completa dei tassi di cambio	440
23.2.4	Fattori che influenzano i tassi di cambio a lungo termine	441
23.3	Tassi di cambio a breve termine: un'analisi della domanda e dell'offerta	443
23.3.1	Confronto tra i rendimenti previsti sulle attività nazionali e in valuta estera	443
23.3.2	Condizione di parità dei tassi di interesse	445
23.3.3	Curva della domanda per le attività in valuta nazionale	447
23.3.4	Curva dell'offerta per le attività in valuta nazionale	448
23.3.5	Equilibrio nel mercato dei cambi	448
23.4	Come spiegare le variazioni nei tassi di cambio	448
23.4.1	Variazioni nella domanda di attività in valuta nazionale	449
23.4.2	Riepilogo: fattori che determinano variazioni nel tasso di cambio	452

Capitolo 24 Mercato dei derivati	463
24.1 Definizioni introduttive. Il concetto di copertura	463
24.2 Mercati dei forward	464
24.2.1 Contratti a termine su tassi di interesse	464
24.2.2 Vantaggi e svantaggi dei contratti forward	464
24.3 Mercati dei financial future	466
24.3.1 Financial future	466
24.3.2 Organizzazione degli scambi nei mercati dei financial future	470
Long-Term Euro-BTP	471
Short-Term Euro-BTP	471
24.3.3 Globalizzazione dei mercati dei financial future	472
24.3.4 Ragioni del successo dei mercati dei future	472
24.4 Future su indici azionari	476
24.4.1 Contratti future su indici azionari	477
24.5 Opzioni	478
24.5.1 Contratti di opzione	480
24.5.2 Guadagni e perdite relativi ai contratti di opzione e future	480
24.5.3 Fattori che influenzano il valore dei premi dell'opzione	484
24.5.4 Riepilogo	485
24.6 Swap su tassi di interesse	486
24.6.1 Contratti swap su tassi di interesse	487
24.6.2 Vantaggi degli swap su tassi di interesse	488
24.6.3 Svantaggi degli swap su tassi di interesse	489
24.6.4 Ruolo degli intermediari finanziari negli swap su tassi di interesse	490
24.7 Derivati di credito	490
24.7.1 Credit option	490
24.7.2 Credit swap	491
24.7.3 Credit-linked note	491
24.7.4 Verso una convergenza tra mercati OTC e mercati regolamentati?	491
Glossario	497