
























Indice











Introduzione	XIII
Parte prima – Il sistema finanziario	1
1 Il sistema finanziario	3
1.1 La struttura del sistema finanziario	4 
1.2 Gli intermediari finanziari	6
1.3 I mercati finanziari	8 
1.4 Le autorità di vigilanza	11 
2 La funzione economica degli intermediari finanziari	13
2.1 Le decisioni finanziarie di famiglie e imprese	14
2.2 I saldi finanziari	17
2.3 Costi di transazione e liquidità	19 
2.4 Le asimmetrie di informazione	23
2.5 La redistribuzione dei rischi	28
3 La regolamentazione del sistema finanziario	33
3.1 Le origini della regolamentazione	34
3.2 Gli obblighi di informazione	35
3.3 La disciplina sugli abusi di mercato	36 
3.4 Il comportamento degli intermediari	37 
3.5 La stabilità degli intermediari	38
3.6 L'assicurazione sui depositi e l'intervento pubblico	41 
3.7 La disciplina sulla concorrenza	43
4 I contratti finanziari	45
4.1 Contratti e strumenti finanziari	45
4.2 I contratti di debito	45 
4.3 I contratti di partecipazione	49

4.4	I contratti assicurativi	51
4.5	I contratti derivati	52 ☐
4.6	I rischi finanziari	55
Parte seconda – Tassi di interesse e rendimenti		57
5	Tassi di interesse e valore temporale del denaro	59
5.1	Valore temporale del denaro: montante e valore attuale	59
5.2	Capitalizzazione semplice e capitalizzazione composta	61
5.3	Montante e valore attuale in presenza di una pluralità di flussi di cassa	65
5.4	Tassi equivalenti e capitalizzazione continua	67
5.5	Tassi di interesse reali e nominali	69 ☐
5.6	Domanda e offerta di fondi mutuabili e tassi di interesse di equilibrio	71 ☐
6	Tassi di interesse e rendimenti	75
6.1	Le diverse misure di rendimento	75 ☐
6.2	Relazione tra prezzo e rendimento di un titolo obbligazionario	78 ☐
6.3	Misurazione del rischio di prezzo: duration e convessità	80
7	La struttura per scadenza dei tassi di interesse	89
7.1	La costruzione della curva dei rendimenti	89
7.2	La forma della curva dei rendimenti	94
7.2.1	La teoria dei mercati segmentati	95
7.2.2	La teoria delle aspettative pure	96 ☐
7.2.3	La teoria della preferenza per la liquidità	97
7.2.4	La teoria dell'habitat preferito	98
7.2.5	Evidenze empiriche sulla struttura per scadenza dei tassi di interesse	98
7.3	Utilizzo della struttura per scadenza per la previsione dei tassi di interesse	100
Parte terza – Moneta, sistema dei pagamenti e politica monetaria		103
8	La funzione monetaria	105
8.1	La moneta	105
8.2	Il sistema dei pagamenti	106 ☐ ☐
8.3	Gli aggregati monetari	110
8.4	Il moltiplicatore dei depositi e il moltiplicatore della moneta	110 ☐

9	La gestione della politica monetaria	115
9.1	La politica monetaria	115 ☒
9.2	La Banca Centrale Europea	118
9.2.1	Origini e struttura organizzativa	118 ☒
9.2.2	Principi di indipendenza, responsabilità e trasparenza	120 ☒
9.2.3	Gli obiettivi di politica monetaria della BCE	121
9.2.4	I meccanismi di trasmissione della politica monetaria	122
9.2.5	Gli strumenti della politica monetaria della BCE	122 ☒
9.3	La Federal Reserve	125
9.4	Le banche centrali del continente asiatico: la Banca del Giappone e la Banca Popolare Cinese	127
	Parte quarta – I mercati e gli strumenti finanziari	130
10	Mercato monetario	131
10.1	Definizione e scopo del mercato monetario	132 ☒
10.2	Partecipanti al mercato monetario	134
10.2.1	Ministero dell'Economia e delle Finanze	134
10.2.2	Banche centrali	134
10.2.3	Intermediari finanziari	135
10.2.4	Investitori privati	136
10.3	Strumenti del mercato monetario	136
10.3.1	Titoli di Stato a breve termine	137 ☒ ☒
10.3.2	Mercato dei depositi interbancari	140
10.3.3	Pronti contro termine	142 ☒
10.3.4	Certificati di deposito	143 ☒
10.3.5	Commercial paper	145
10.3.6	Accettazioni bancarie	146
11	Mercato obbligazionario	149
11.1	Definizione e scopo del mercato obbligazionario	150
11.2	Tipologie di obbligazioni	150
11.2.1	Obbligazioni tradizionali e obbligazioni strutturate	151
11.2.2	Obbligazioni convertibili e obbligazioni cum warrant	154
11.2.3	Obbligazioni estere ed Eurobond	155
11.3	Segmentazione del mercato per tipologia di emittenti	156
11.3.1	Titoli di Stato	156 ☒
11.3.2	Obbligazioni di enti sovranazionali	157
11.3.3	Obbligazioni di enti pubblici territoriali	158
11.3.4	Obbligazioni corporate	159

11.4	Prezzo e rendimento dei titoli obbligazionari	160
11.5	Il rating di un'obbligazione	162 
11.6	Il mercato primario dei titoli di debito: le modalità di collocamento	163
11.6.1	Titoli di Stato	164 
11.6.2	Obbligazioni	165
11.7	Il mercato secondario dei titoli di debito	167
12	Mercato azionario	169
12.1	Funzione economica e origini del mercato azionario	169  
12.2	Il mercato primario	171 
12.3	I mercati secondari azionari	176  
12.4	La valutazione delle azioni	179  
12.5	La governance delle società quotate	181 
12.6	La formazione dei prezzi nel mercato azionario	184
13	Mercato dei cambi	189
13.1	I tassi di cambio	190
13.2	La teoria della parità dei poteri d'acquisto	191
13.3	La teoria della parità dei tassi di interesse	193
13.4	Gestione del rischio di cambio	196  
14	Mercato degli strumenti derivati	199
14.1	I mercati dei derivati: origini, caratteristiche e funzione economica	199 
14.2	I mercati future	201 
14.3	I mercati ufficiali delle opzioni	203
14.4	I mercati over the counter dei derivati su tassi d'interesse	204
14.5	Il mercato dei derivati valutari	207
14.6	I derivati creditizi	208
14.7	I derivati esotici	209
14.8	I rischi nel mercato dei derivati	209
Parte quinta – Le istituzioni finanziarie		213
15	Le banche: fondamenti dell'attività	215
15.1	Ruolo della banca e aree di attività	215
15.1.1	Aree di attività e funzioni	216
15.2	Funzione creditizia e rischio di credito	217
15.2.1	Screening	218 
15.2.2	Monitoring	221

15.2.3	Diversificazione	221
15.3	Altri rischi insiti nell'attività bancaria	223
15.3.1	Rischio di interesse	223
15.3.2	Rischio di mercato	224
15.3.3	Rischio di liquidità	225
15.3.4	Rischio di cambio	226
15.3.5	Rischio operativo	227
15.4	I riflessi dell'attività sul bilancio della banca	227
15.4.1	Stato patrimoniale	228
15.4.2	Conto economico	231 ☐
15.5	Regolamentazione delle banche	231
15.5.1	Credito di ultima istanza	232 ☐
15.5.2	Requisiti patrimoniali minimi	234 ☐
15.5.3	Fondo interbancario di tutela dei depositi	240
15.5.4	Limiti alle attività detenibili	242
15.5.5	Obblighi di trasparenza	243
16	Le operazioni bancarie	247 ☐
16.1	Operazioni di raccolta	247
16.1.1	Conto corrente passivo	248 ☐ ☐
16.1.2	Depositi a risparmio	252
16.1.3	Obbligazioni bancarie	253
16.2	Operazioni di impiego	254
16.2.1	Apertura di credito in conto corrente	255 ☐
16.2.2	Anticipazione su pegno	257
16.2.3	Ripporto finanziario	258 ☐
16.2.4	Smobilizzo di crediti commerciali a breve termine	259 ☐
16.2.5	Mutuo	263 ☐ ☐
16.2.6	Leasing	265
16.2.7	Credito al consumo	267 ☐ ☐
16.2.8	Cartolarizzazione	269 ☐
16.2.9	Prestiti in pool	270
16.2.10	Crediti non monetari	272
16.3	Prestazioni di servizi	273
16.3.1	Servizi di pagamento	273
16.3.2	Servizi di investimento	276
16.3.3	Servizi di cash management e di incasso dei crediti commerciali	277
17	I fondi comuni di investimento	279
17.1	La gestione collettiva del risparmio	279
17.2	I fondi d'investimento: origini e funzione economica	280 ☐ ☐ ☐

17.3	La società di gestione	283
17.4	I collocatori dei fondi	285
17.5	La banca depositaria	287
17.6	I costi dei fondi comuni d'investimento	288
17.7	Le performance dei fondi comuni d'investimento	289
17.8	Le diverse tipologie di fondi di investimento	292  
17.9	I fondi aperti e i fondi chiusi	294
17.10	I fondi immobiliari	295  
17.11	Hedge fund	297
18	Le compagnie di assicurazione	301
18.1	La funzione economica delle compagnie di assicurazione	301
18.2	Assicurazioni sui danni e assicurazioni sulla vita	303
18.3	La gestione delle compagnie di assicurazione	307  
18.4	La normativa sulle assicurazioni	310
18.4.1	Obiettivi della regolamentazione	310 
18.4.2	La normativa di settore	311
19	I fondi pensione	313
19.1	Pensione pubblica e previdenza complementare	313
19.2	Le tipologie di fondi pensione	314
19.3	La gestione di un fondo pensione	315 
19.4	La gestione degli investimenti di un fondo pensione	316
20	Banche d'investimento, dealer e broker	319
20.1	Servizi di investimento	319
20.2	Banche d'investimento	321
20.3	Broker e dealer	324
20.3.1	Broker e servizio di negoziazione per conto terzi	324
20.3.2	Dealer e servizio di negoziazione per conto proprio	325
20.4	Le SIM	326 
20.4.1	Regole di comportamento	327
20.4.2	I conflitti di interesse	329
20.4.3	La best execution	329 
	Bibliografia	331
	Filmografia	334