

Indice

	<i>Prefazione</i>	XIII		
	<i>Attribuzioni</i>	XVI		
	<i>Ringraziamenti dell'Editore</i>	XVIII		
	<i>Guida alla lettura</i>	XIX		
PARTE I	INTRODUZIONE E PANORAMICA DEI MERCATI FINANZIARI	1	2	Elementi di teoria dell'intermediazione finanziaria
1	Introduzione	3	2.1	Panoramica degli intermediari finanziari
1.1	Perché uno studio su mercati e intermediari finanziari?	3	2.1.1	Concetto di saldo finanziario
1.2	Modalità organizzative di trasferimento delle risorse finanziarie	6	2.1.2	Funzione obiettivo dell'investitore e del prenditore di fondi
1.3	Panoramica dei mercati finanziari	7	2.1.3	Funzioni economiche assolute esclusivamente dagli intermediari finanziari e teoria dell'intermediazione finanziaria
1.3.1	Mercati primari e mercati secondari	7	2.1.4	Ulteriori vantaggi offerti dagli intermediari finanziari ai fornitori di fondi
1.3.2	Mercati monetari e mercati finanziari	10	2.1.5	Servizi forniti dagli intermediari finanziari all'intero sistema finanziario
1.3.3	Regolamentazione dei mercati finanziari	13	2.1.6	Rischi nei quali incorrono gli intermediari finanziari
1.3.4	Mercati valutari	14	2.1.7	Regolamentazione degli intermediari finanziari
1.4	Efficienza dei mercati e dei sistemi finanziari	15		<i>Riepilogo</i>
1.5	Globalizzazione di mercati e intermediari finanziari	19		<i>Domande</i>
	<i>Riepilogo</i>	21	3	Tassi di interesse e valutazione degli strumenti obbligazionari
	<i>Domande</i>	22	3.1	Panoramica dei tassi di interesse
				41

3.2	Valore temporale del denaro e tassi di interesse	42	3.10.1	Inflazione	80
3.2.1	Valore temporale del denaro	42	3.10.2	Tassi di interesse reale	80
3.2.2	Valutazione dei flussi di cassa unici	44	3.10.3	Rischio di insolvenza o rischio di credito	81
3.2.3	Valutazione delle rendite	48	3.10.4	Rischio di liquidità	81
3.2.4	Rendimento annuo equivalente	50	3.10.5	Speciali clausole contrattuali (covenant)	82
3.2.5	Rendimento di titoli con scadenza inferiore a 1 anno	51	3.10.6	Scadenza di un titolo	82
3.3	Tassi di interesse: un fattore determinante nella valutazione dei titoli	53	3.11	Struttura per scadenza dei tassi di interesse	85
3.4	Differenti misure di rendimento	53	3.11.1	Teoria delle aspettative	85
3.4.1	Tasso di interesse nominale	53	3.11.2	Teoria del premio per la liquidità	86
3.4.2	Tasso di rendimento atteso	54	3.11.3	Teoria della segmentazione del mercato	87
3.4.3	Tasso di rendimento realizzato	55	3.12	Previsione dei tassi di interesse	89
3.5	Valutazione delle obbligazioni	55	<i>Riepilogo</i>		90
3.5.1	Formula di valutazione delle obbligazioni per il calcolo del valore attuale teorico	56	<i>Domande</i>		91
3.5.2	Formula di valutazione delle obbligazioni per il calcolo del rendimento a scadenza	58	<i>Problemi quantitativi</i>		91
3.6	Incidenza delle variazioni dei tassi di interesse sul valore dei titoli	59	4	Banca Centrale Europea, politica monetaria e tassi d'interesse	95
3.7	Incidenza della scadenza sul valore dei titoli	62	4.1	L'Unione Europea viene da lontano: un po' di storia	96
3.7.1	Scadenza e prezzi dei titoli	63	4.2	Unione Europea e criteri di convergenza	97
3.7.2	Scadenza e sensibilità dei prezzi dei titoli alle variazioni dei tassi di interesse	63	4.3	BCE ed Eurosystema	98
3.8	Incidenza dei tassi di interesse nominali sul valore dei titoli	64	4.3.1	Base legale e struttura organizzativa	98
3.8.1	Tasso di interesse nominale e prezzo dei titoli	64	4.3.2	Indipendenza, responsabilità e trasparenza	99
3.8.2	Tasso di interesse nominale e sensibilità del prezzo alle variazioni dei tassi di interesse	65	4.3.3	Compiti fondamentali dell'Eurosistema	100
3.9	Duration	66	4.3.4	Obiettivo della stabilità dei prezzi: considerazioni generali	101
3.9.1	Una semplice illustrazione della duration	67	4.3.5	Strategia di politica monetaria dell'Eurosistema	102
3.9.2	Formula generale della duration	69	4.4	Quadro operativo dell'Eurosistema	107
3.9.3	Caratteristiche della duration	73	4.4.1	Principi ispiratori	107
3.9.4	Significato economico della duration	74	4.4.2	Operazioni di mercato aperto	108
3.9.5	Ampie variazioni dei tassi di interesse e duration	77	4.4.3	Operazioni attuabili su iniziativa delle controparti (standing facility)	111
3.10	Fattori che determinano i tassi di interesse dei singoli titoli	78	4.4.4	Misure non convenzionali	112
			4.4.5	Regime della riserva obbligatoria	113

4.5	Politica monetaria: considerazioni generali	116			
4.5.1	Meccanismo di trasmissione: dai tassi di interesse ai prezzi	116			
4.5.2	Obiettivi intermedi	116			
4.5.3	Interventi della Banca Centrale sul mercato delle valute	120			
4.6	Le differenze tra Federal Reserve e BCE	121			
4.7	L'Unione Bancaria Europea	123			
4.A	Appendice: gli aggregati monetari dell'area euro	126			
	<i>Riepilogo</i>	128			
	<i>Domande</i>	128			
	<i>Problema quantitativo</i>	129			
PARTE II	MERCATI DEI TITOLI	131			
5	Mercati monetari	133			
5.1	Definizione dei mercati monetari	133			
5.2	Mercati monetari	134			
5.3	Titoli del mercato monetario	135			
5.3.1	Buoni Ordinari del Tesoro	136			
5.3.2	Depositi interbancari	145			
5.3.3	Pronti contro termine	149			
5.3.4	Cambiali finanziarie	153			
5.3.5	Certificati di Deposito	154			
5.3.6	Accettazioni bancarie	156			
5.3.7	Confronto fra i titoli di mercato monetario	157			
5.4	Operatori dei mercati monetari	158			
5.4.1	Tesoro	158			
5.4.2	Banche centrali	158			
5.4.3	Banche	158			
5.4.4	Intermediari negoziatori	159			
5.4.5	Imprese	159			
5.4.6	Altri intermediari finanziari	159			
5.5	Mercati monetari internazionali	159			
5.5.1	Titoli dei mercati monetari	160			
	<i>Riepilogo</i>	163			
	<i>Domande</i>	163			
	<i>Problemi quantitativi</i>	164			
6	Mercati obbligazionari	165			
6.1	Definizione dei mercati obbligazionari	165			
6.2	Titoli obbligazionari	166			
6.2.1	Titoli di Stato	166			
6.2.2	Obbligazioni societarie	178			
6.2.3	Rating delle obbligazioni	186			
6.3	Aspetti internazionali dei mercati obbligazionari	191			
6.4	Eurobond e obbligazioni estere	192			
6.4.1	Eurobond	192			
6.4.2	Obbligazioni estere	193			
	<i>Riepilogo</i>	194			
	<i>Domande</i>	194			
	<i>Problemi quantitativi</i>	195			
7	Mercati azionari	197			
7.1	Mercati azionari: introduzione	197			
7.2	Tipologie di azioni	198			
7.2.1	Azioni ordinarie	199			
7.2.2	Categorie di azioni particolari diritti patrimoniali	203			
7.2.3	Azioni di risparmio e strumenti finanziari partecipativi	204			
7.3	Mercato mobiliare primario e secondario	205			
7.3.1	Mercato primario	205			
7.3.2	Mercato secondario	207			
7.3.3	Indici dei mercati azionari	220			
7.4	Cenni ai mercati internazionali	224			
	<i>Riepilogo</i>	226			
	<i>Domande</i>	227			
	<i>Problema quantitativo</i>	228			
8	Mercati valutari	229			
8.1	Introduzione	229			
8.2	Storia dei mercati valutari	230			
8.3	Tassi di cambio e operazioni in cambi	233			
8.3.1	Tassi di cambio	233			
8.3.2	Operazioni in cambi	235			

8.4	Rischio e rendimento delle operazioni in valuta estera	238	PARTE III LE BANCHE	309
8.4.1	Misurazione del rischio e del rendimento delle operazioni in valuta estera	238	10 Banche	311
8.4.2	Rischio valutario e operazioni di copertura (hedging)	242	10.1 Banche come categoria di intermediari finanziari	311
8.5	Ruolo delle istituzioni finanziarie nelle operazioni in cambi	247	10.2 Definizione di banca	312
8.6	Relazioni tra tassi di interesse, inflazione e tassi di cambio	249	10.3 Stati patrimoniali e recenti tendenze	312
8.6.1	PPA (Parità dei Poteri di Acquisto)	251	10.3.1 Attività	312
8.6.2	PTI (Parità dei Tassi di Interesse)	254	10.3.2 Passività	316
8.7	Bilancia dei pagamenti	256	10.3.3 Capitale netto	317
8.7.1	Conto delle partite correnti	258	10.3.4 Operazioni fuori bilancio	318
8.7.2	Conto capitale e finanziario	258	10.3.5 Altre operazioni che generano commissioni	320
	<i>Riepilogo</i>	260	10.4 Dimensioni, struttura e composizione del settore	323
	<i>Domande</i>	260	10.4.1 Economie di scala e di diversificazione	324
	<i>Problemi quantitativi</i>	261	10.4.2 Dimensioni e attività delle banche	328
9	Mercati di strumenti derivati	265	10.5 Attività delle banche e tecnologia	329
9.1	Introduzione agli strumenti derivati	265	10.5.1 Servizi bancari all'ingrosso	330
9.2	Forward e futures	266	10.5.2 Servizi bancari al dettaglio	332
9.2.1	Mercati a pronti	267	10.6 Questioni di carattere globale	337
9.2.2	Mercati a termine	267	10.6.1 Pro e contro dell'espansione internazionale	338
9.2.3	Mercati futures	269	<i>Riepilogo</i>	341
9.3	Opzioni	276	<i>Domande</i>	342
9.3.1	Opzioni call	276	11 Regolamentazione delle banche	343
9.3.2	Opzioni put	279	11.1 Introduzione: ragioni e obiettivi della regolamentazione delle banche	343
9.3.3	Valutazione delle opzioni	281	11.2 Modelli di regolamentazione	345
9.3.4	Mercati di opzioni	284	11.3 Evoluzione della legislazione bancaria: dal piano nazionale alla Banking Union	346
9.4	Swap	290	11.4 Autorità creditizie	351
9.4.1	Swap su tassi di interesse	290	11.5 Vigilanza sulle banche	352
9.4.2	Swap su valute	295	11.6 Disciplina dell'attività bancaria	353
9.4.3	Mercato degli swap	296	11.6.1 Accesso al mercato	353
9.5	Cap, floor e collar	298	11.6.2 Adeguatezza patrimoniale e Accordi di Basilea	355
9.6	Aspetti internazionali dei mercati di strumenti derivati	300		
	<i>Riepilogo</i>	303		
	<i>Domande</i>	304		
	<i>Problemi quantitativi</i>	305		

11.6.3	Contenimento del rischio: la disciplina dei grandi fidi e l'acquisto di immobili	363	12.4.3	Perché una valutazione della performance degli intermediari finanziari?	406
11.6.4	Partecipazioni detenibili	363		<i>Riepilogo</i>	410
11.6.5	Vigilanza e servizi d'investimento	364		<i>Domande</i>	411
11.6.6	Banche e politica monetaria	365		<i>Problemi quantitativi</i>	412
11.6.7	Sistemi di garanzia dei depositanti	365			
11.7	Regolamentazione delle succursali bancarie	367			
11.7.1	Regolamentazione delle succursali di banche comunitarie	368			
11.7.2	Regolamentazione delle succursali di banche extracomunitarie	368			
	<i>Riepilogo</i>	369			
	<i>Domande</i>	370			
	<i>Problema quantitativo</i>	371			
12	Bilancio degli intermediari finanziari: alcuni cenni	373			
12.1	Perché una valutazione della performance delle banche?	373			
12.2	Bilancio di esercizio delle banche	374			
12.2.1	Struttura dello stato patrimoniale	380			
12.2.2	Struttura del conto economico	386			
12.2.3	Rendiconto finanziario	389			
12.2.4	Nota integrativa	391			
12.2.5	Correlazione fra lo stato patrimoniale e il conto economico	395			
12.3	Analisi del bilancio di esercizio utilizzando il criterio della redditività del capitale netto (ROE)	396			
12.3.1	ROE e sue componenti	398			
12.3.2	ROA e sue componenti	401			
12.3.3	Altri indici	403			
12.4	Effetto della nicchia di mercato e delle dimensioni della banca	404			
12.4.1	Impatto della nicchia di mercato	404			
12.4.2	Effetti delle dimensioni della banca	405			
			PARTE IV	ALTRI INTERMEDIARI FINANZIARI	415
			13	Compagnie di assicurazione e fondi pensione	417
			13.1	Due tipologie di compagnie di assicurazione	417
			13.2	Compagnie di assicurazione del ramo vita	418
			13.2.1	Dimensioni e composizione del settore	418
			13.2.2	Struttura di bilancio e tendenze recenti	422
			13.3	Compagnie di assicurazione del ramo danni	424
			13.3.1	Dimensioni e composizione del settore	424
			13.3.2	Struttura di bilancio e tendenze recenti	425
			13.4	Regolamentazione delle compagnie di assicurazione in Italia	430
			13.4.1	Autorità di vigilanza sul settore assicurativo	430
			13.4.2	Codice delle assicurazioni private	431
			13.4.3	Obblighi di trasparenza nell'intermediazione assicurativa	432
			13.4.4	Margine di solvibilità delle imprese di assicurazione	433
			13.5	Fondi pensione	436
			13.5.1	Premessa	436
			13.5.2	Riforma del sistema previdenziale in Italia	437
			13.5.3	Dimensioni, struttura e composizione del settore	438
			13.5.4	COVIP (Commissione di Vigilanza sui fondi Pensione)	444
			13.5.5	Regime fiscale dei fondi pensione	445

<i>Riepilogo</i>	446		
<i>Domande</i>	447		
<i>Problemi quantitativi</i>	448		
14 Società di gestione del risparmio e fondi comuni di investimento	449		
14.1 Società di gestione del risparmio	449		
14.2 Fondi comuni di investimento	451		
14.3 Dimensione e composizione del mercato	453		
14.3.1 Normativa	456		
14.3.2 Tipologie di fondi comuni di investimento	465		
14.3.3 Prospetto di un fondo comune di investimento	469		
14.3.4 Rendimento della partecipazione a un fondo comune di investimento	469		
14.3.5 Costi dei fondi comuni di investimento	472		
14.4 SICAV	476		
14.5 Misurazione della performance	476		
<i>Riepilogo</i>	481		
<i>Domande</i>	482		
<i>Problemi quantitativi</i>	482		
15 Società di Intermediazione Mobiliare e banche di investimento	485		
15.1 Banche di investimento e Società di Intermediazione Mobiliare	485		
15.1.1 Dimensioni, struttura e composizione del settore	486		
15.2 Aree di attività delle SIM e delle banche di investimento	489		
15.3 Profili reddituali e patrimoniali delle SIM	499		
15.4 Regolamentazione	500		
15.5 Introduzione della MIFID	503		
<i>Riepilogo</i>	507		
<i>Domande</i>	507		
		PARTE V	INTERMEDIARI FINANZIARI E GESTIONE DEL RISCHIO
			509
		16	Introduzione ai rischi degli intermediari finanziari
			511
		16.1	Introduzione
			511
		16.2	Rischio di credito
			512
		16.3	Rischio di liquidità
			513
		16.4	Rischio di interesse
			515
		16.5	Rischio di mercato
		16.5.1	Il concetto di VAR
			519
		16.6	Rischio di cambio
			521
		16.7	Rischio Paese o rischio sovrano
			522
		16.8	Rischio tecnologico e rischio operativo
			523
		16.9	Rischio di insolvenza
			525
		16.10	Rischio di regolamento
			526
		16.11	Altri rischi e relazioni tra i rischi
			526
			<i>Riepilogo</i>
			527
			<i>Domande</i>
			528
			<i>Problema quantitativo</i>
			529
		17	Rischio di credito
			531
		17.1	Rischio di credito
			531
		17.2	Analisi del credito
		17.2.1	Impieghi in attività immobiliari
			536
		17.2.2	Altri impieghi verso privati
			540
		17.2.3	Crediti alle piccole e medie imprese
			540
		17.2.4	Credito alle grandi imprese
			548
		17.3	Rendimento di un prestito
		17.3.1	Modello RAROC
			552
			<i>Riepilogo</i>
			554
			<i>Domande</i>
			554
			<i>Problemi quantitativi</i>
			555
		18	Rischi di liquidità e di interesse
			557
		18.1	Rischio di liquidità
			557

18.1.1	Cause del rischio di liquidità	557	18.2	Rischio di interesse	572
18.1.2	Rischio di liquidità delle banche	559	18.2.1	Introduzione	572
18.1.3	Gestione delle attività e rischio di liquidità	562	18.2.2	Misura e gestione del rischio di interesse	572
18.1.4	Misurare l'esposizione al rischio di liquidità delle banche	562	<i>Riepilogo</i>		584
18.1.5	Rischio di liquidità, contrazione dei depositi e bank run	569	<i>Domande</i>		584
18.1.6	Operazioni di rifinanziamento e assicurazione dei depositi	570	<i>Problemi quantitativi</i>		585
18.1.7	Rischio di liquidità e altri intermediari	570	Tavola degli acronimi		T1
			Bibliografia		B1
			Indice analitico		I1