

ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI

PRIMO MODULO: GLI INTERMEDIARI FINANZIARI

A.A. 2020-2021

DOCENTE: PROF.SSA ELEONORA ISAIA, eleonora.isaia@unito.it

PRIMO MODULO: gli intermediari finanziari

F. Mishkin, S. Eakins, G. Forestieri, Istituzioni e mercati finanziari, Pearson, VIII edizione:

N. CAPITOLI	TITOLO DEI CAPITOLI
Cap. 2	Sistema finanziario: uno sguardo d'insieme
Cap. 7	Perché esistono le istituzioni finanziarie
Cap. 16	Attività bancaria e gestione delle istituzioni finanziarie
Cap. 17	Regolamentazione finanziaria
Cap. 18	Settore bancario: struttura e concorrenza
Cap. 19	Settore dei fondi comuni d'investimento
Cap. 20	Compagnie di assicurazione e fondi pensione

Perché studiare le istituzioni e i mercati finanziari?

News about Draghi E Spread

bing.com/news



Effetto Draghi dopo la fiducia al Senato, Morgan Stanley: «Comprate azioni e bond dell'Italia. Lo spread scenderà ...

Gioie e dolori. Il discorso del premier Mario Draghi al Senato è stato il primo round di una fiducia scontata ...

Leggo · 2d

Spread in calo. Le Borse temono nuovi contagi da coronavirus

Il rendimento del decennale italiano è allo 0,62%

Redazione ANSA

MILANO

15 gennaio 2021

14:31

NEWS



I vaccini fanno volare la sterlina contro euro e dollaro: nel 2021 è la moneta forte del G10

La valuta britannica tocca il massimo dal 2018 contro il dollaro statunitense e continua la sua corsa. A incidere è soprattutto la campagna vaccinale del Regno Unito. Gli analisti ora puntano su Londra, dimenticando la Brexit

Home / LAVORO

f t / SHARE

Riforma pensioni/ E la mossa importante per i giovani nel Recovery plan

Pubblicazione: 06.01.2021 Ultimo aggiornamento: 16:50 - Lorenzo Torrisi

Pensioni: i giovani lavoreranno fino a 71 anni, ecco perché

Teresa Maddonni | 23 Gennaio 2020 - 09:30 | 23 Gennaio 2020 - 09:47 | Commenti: 3

Per la pensione i giovani lavoreranno fino a 71 anni ed è un rischio determinato dal sistema previdenziale poco sostenibile. Intanto si parla di una riforma per superare Quota 100 e Legge Fornero.



Il sistema finanziario: definizione

Il sistema finanziario è un insieme complesso di:

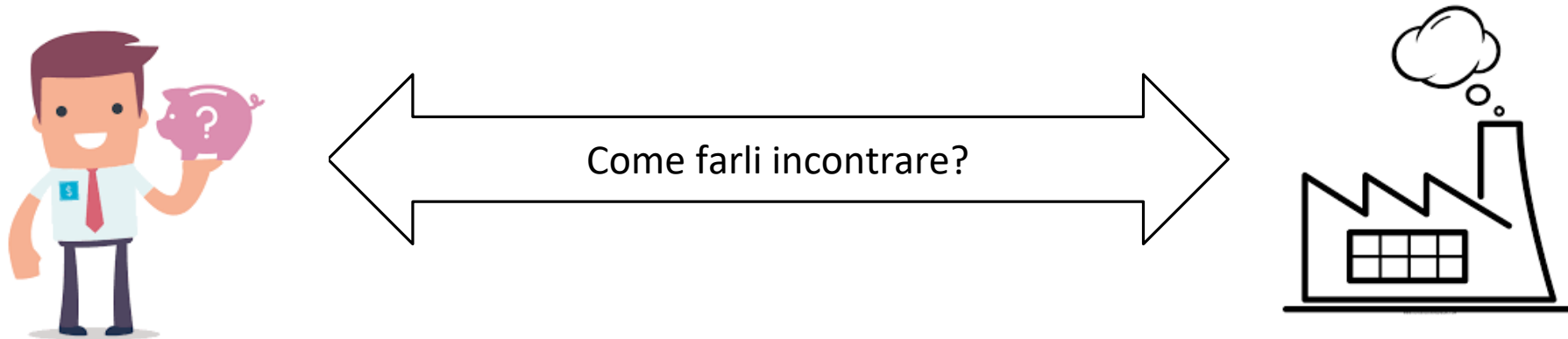
- **intermediari** finanziari (es: banche, assicurazioni, società di gestione del risparmio...)
- **mercati** finanziari (es. «la borsa»...)
- **strumenti** finanziari (es: mutui, conti correnti, prestiti, titoli, assicurazioni, derivati...)

che consentono al sistema economico reale (famiglie, imprese, Stato) di soddisfare le loro necessità finanziarie per funzionare al meglio

Come potremmo fare acquisti senza cash, senza carte, senza banche? Come potremmo comprare casa senza soldi e senza un mutuo? Come potrebbe lo Stato pagare i servizi pubblici (ospedali, scuole, sicurezza...) senza raccogliere fondi dai mercati?

Sistema finanziario e sistema economico reale: un legame indissolubile

La principale funzione degli intermediari e dei mercati finanziari è mettere in contatto persone, imprese, in generale operatori economici, trasferendo le risorse da chi ne dispone in eccedenza (surplus) a chi invece ne lamenta scarsità (deficit).



Attraverso la funzione di **TRASFERIMENTO DELLE RISORSE FINANZIARIE DAI SOGGETTI IN SURPLUS A QUELLI IN DEFICIT** il sistema finanziario non solo permette la circolazione dei fondi all'interno di un sistema economico, ma dovrebbe anche garantirne la migliore allocazione

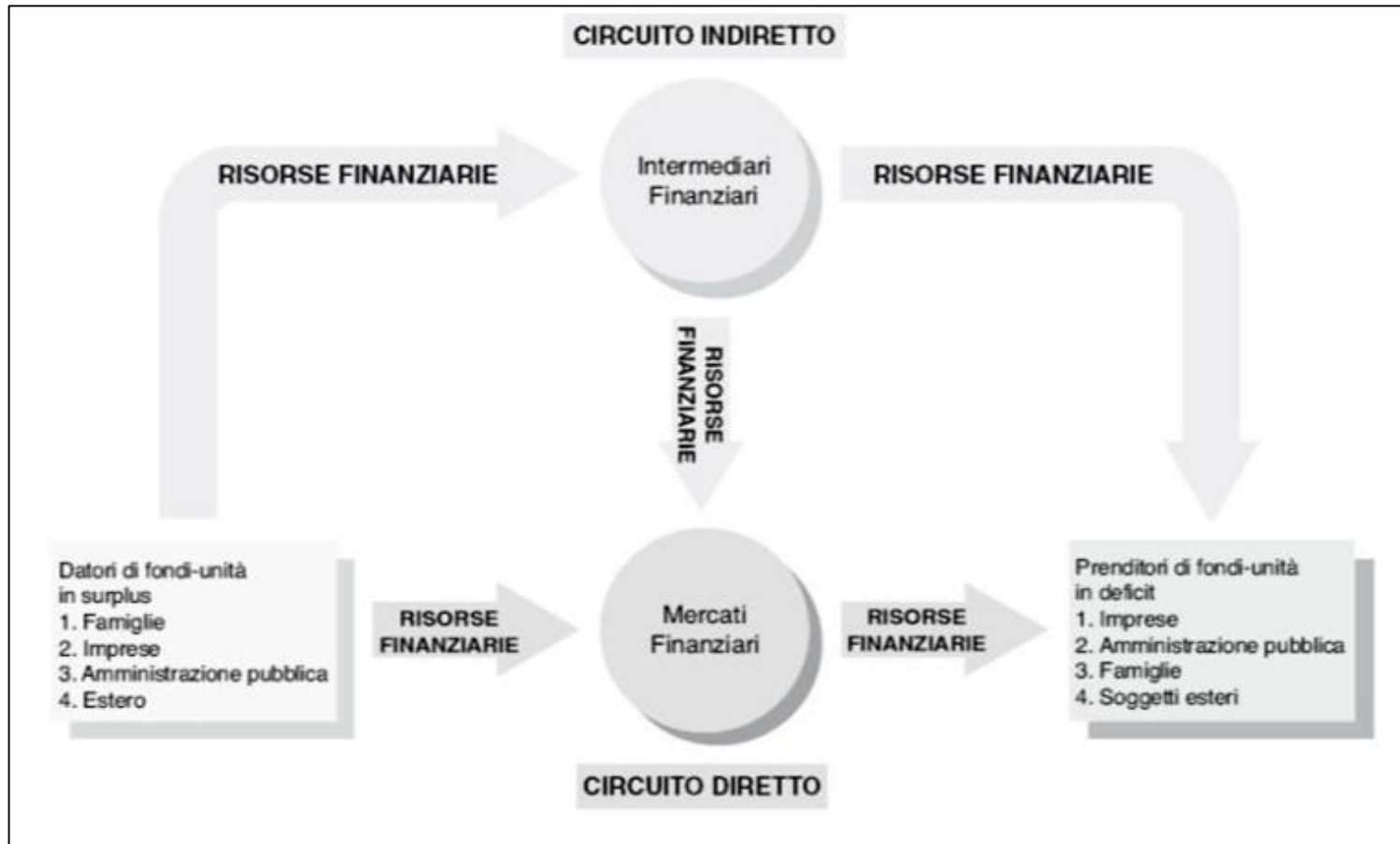
Cosa è il sistema finanziario?

Si può dire che il sistema finanziario costituisca l'«impianto cardio-vascolare» dell'«organismo economia». Esso rende "produttivo" il risparmio privato trasformandolo, attraverso i mercati finanziari, in investimento in attività produttive e favorendo così la crescita dell'economia.

Consob, <http://www.consob.it/web/investor-education/sistema-finanziario>



Flussi di fondi nel sistema finanziario



I due circuiti di trasferimento dei fondi

CIRCUITO DIRETTO = MERCATI FINANZIARI

- Lo scambio di fondi avviene direttamente tra il datore e il prenditore di fondi
- Gli intermediari finanziari svolgono solo attività di supporto allo scambio (quali gestione di piattaforme di negoziazione, consulenza)

CIRCUITO INDIRETTO = INTERMEDIARI FINANZIARI (in primis I.E. LE BANCHE)

- Lo scambio tra datore e prenditore di fondi si spezza. Entrambi concludono il loro contratto con l'intermediario
- L'intermediario – la banca – diventa debitore nei confronti dei datori di fondi e creditore nei confronti del prenditore di fondi

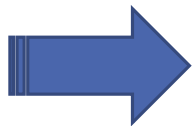
Circuito indiretto = intermediazione finanziaria

Riepilogando:

L'intermediario finanziario (banca) prende a prestito risorse dalle unità in surplus e le utilizza per concedere finanziamenti alle unità in deficit.

Es: la banca raccoglie fondi attraverso i conti correnti ed eroga credito a imprese, Stati, individui

Sistema bancario italiano (Dic. 2019, m€)		Sistema bancario italiano (Dic. 2019, m€)	
Prestiti	1.690.203	Depositi da residenti	1.632.268



la banca diventa debitore nei confronti dei correntisti e creditore nei confronti dei soggetti finanziari

SalDI finanziari

Gli operatori economici possono essere aggregati - sulla base di comportamenti finanziari omogenei – in **settori istituzionali**.

SETTORE ISTITUZIONALE	COMPORTAMENTO FINANZIARIO TIPICO	UNITA' IN SURPLUS	UNITA' IN DEFICIT
FAMIGLIE	Normalmente risparmiamo più di quanto investono e/o consumano	X	
IMPRESE NON FINANZIARIE	Normalmente necessitano di più risorse (per impianti, macchinari, ect) di quante ne possiedono		X
SETTORE PUBBLICO	Normalmente le spese correnti superano le entrate correnti, trovandosi così in deficit		X
SETTORE ESTERO	Raggruppa i non residenti che realizzano operazioni con i residenti. Sintesi delle relazioni tra il paese e il resto del mondo		

Come si determina il saldo finanziario?

Per ogni singolo operatore il saldo finanziario è la differenza tra risparmio (S) e investimenti reali (I)

$$SF = S - I$$

Il risparmio è dato dai redditi – consumi: $S = R - C$

- a) Se $S > I$: il SF sarà positivo, cioè l'unità economica avrà risorse da destinare agli investimenti finanziari (Δ^+AF , attività finanziarie) o alla riduzione di debiti finanziari (Δ^-PF , attività finanziarie)
- b) Se $S < I$: il SF sarà negativo, quindi l'unità economica avrà necessità di prendere a prestito risorse da terzi per effettuare i suoi investimenti (Δ^+PF , passività finanziarie) o dovrà vendere le sue attività finanziarie (Δ^-AF , attività finanziarie)

$$\text{Quindi } S - I = \Delta AF - \Delta PF = SF$$

Saldi finanziari: esempio 1

La famiglia Alfa, nel 2020, presenta la seguente situazione:

- stipendi: 200.000 euro
- affitti incassati: 10.000 euro
- interessi su Titoli di Stato: 5.000 euro
- consumi: 100.000 euro
- acquisto alloggio: 160.000 euro

Calcoliamo il saldo finanziario.

SalDI finanziari: esempio 1_soluzione

Reddito: $200.000 + 10.000 + 5.000 = 215.000$ euro

Consumi: 100.000 euro

Investimento in beni durevoli: 160.000 euro

SF = $215.000 - 100.000 - 160.000 = - 45.000$

Nel 2019 la famiglia Alfa presenta una situazione di deficit per un importo di 45.000 euro.

Si noti che il risparmio della famiglia Alfa risulta invece positivo.

RISPARMIO = $215.000 - 100.000 = 115.000$ euro

Come può dunque la famiglia Alfa acquistare l'alloggio per €160.000 se ha un risparmio di soli €115.000?

SalDI finanziari: esempio 1_soluzione

Immaginiamo che la famiglia Alfa non abbia investimenti da poter liquidare, quindi chiede un prestito per acquistare l'immobile::

- accensione di un nuovo prestito: 45.000 euro

L'accensione del nuovo prestito rappresenta un aumento dello stock di passività finanziarie (Δ PF negativo).

Quindi:

$$\text{SALDO FINANZIARIO} = \Delta \text{ AF} - \Delta \text{ PF} = 0 - (45.000) = - 45.000 \text{ euro}$$

Si noti come il SF della famiglia Alfa, ricalcolato in questo secondo modo, coincida con il risultato precedentemente trovato.

SalDI finanziari: esempio 1_soluzione

Immagiamo ora che la famiglia Alfa avesse investito in titoli qualche anno prima. Li vende per procurarsi la liquidità necessaria per acquistare l'immobile

- vendita di titoli di Stato: 30.000 euro
- accensione di un nuovo prestito: 15.000 euro

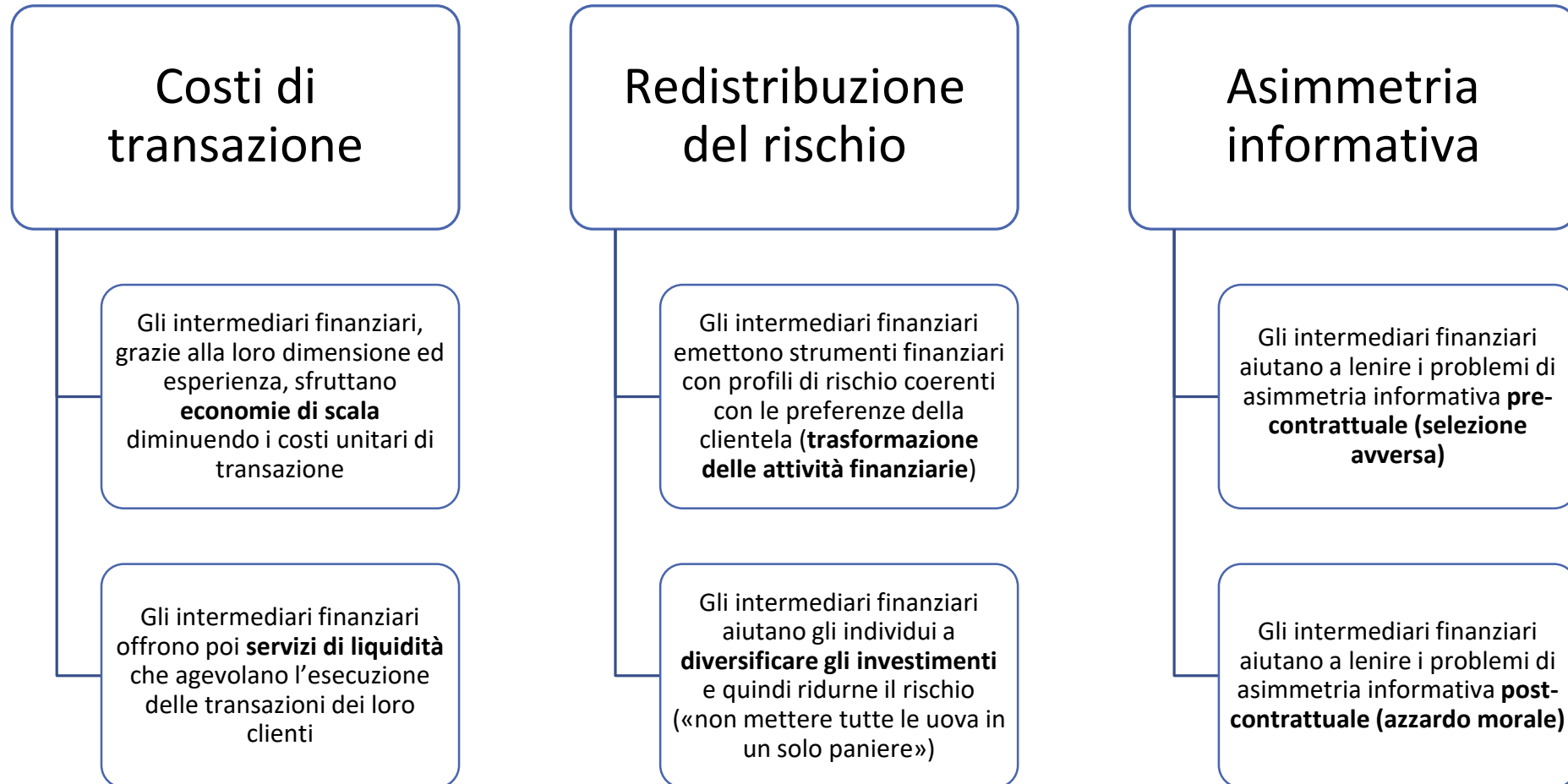
La vendita di titoli di Stato rappresenta una diminuzione dello stock di attività finanziarie in possesso della famiglia (ΔAF positivo). L'accensione del nuovo prestito rappresenta un aumento dello stock di passività finanziarie (ΔPF negativo).

Quindi:

$$\text{SALDO FINANZIARIO} = \Delta AF - \Delta PF = -30.000 - (15.000) = -45.000 \text{ euro}$$

Si noti come il SF della famiglia Alfa, ricalcolato in questo secondo modo, coincida con il risultato precedentemente trovato.

Circuito indiretto: perchè gli intermediari finanziari sono così importanti nei sistemi finanziari?



Tipologie di intermediari finanziari

INTERMEDIARI CREDITIZI

Banche

Società di credito al consumo, factoring, leasing (intermediari creditizi non bancari)

INTERMEDIARI ASSICURATIVI

Assicurazioni vita

Assicurazioni danni

INTERMEDIARI MOBILIARI

SIM (Società di Intermediazione Mobiliare)

Banche d'investimento

SGR (Società di Gestione Del Risparmio)

Sistema finanziario: il settore più regolamentato dell'economia

Perché il sistema finanziario è così regolamentato? La regolamentazione e la vigilanza sul sistema finanziario perseguono due finalità:

AUMENTARE LE
INFORMAZIONI A
DISPOSIZIONE
DEGLI INVESTITORI

Le informazioni aiutano a valutare meglio i rischi e aumentano l'efficienza dei mercati

ASSICURARE LA
STABILITA' DEGLI
INTERMEDIARI
FINANZIARI

La stabilità degli intermediari è fondamentale per evitare situazioni di panico e crisi sistemiche

Le autorità di vigilanza del sistema finanziario italiano

AUTORITA'	FUNZIONE
BANCA D'ITALIA	Vigila banche e intermediari finanziari ai fini della sana e prudente gestione, della stabilità complessiva e dell'efficienza del sistema finanziario. Opera nell'ambito del Single Supervisory Mechanism della BCE.
CONSOB (COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETA' E LA BORSA)	Tutela il risparmio negli aspetti di correttezza e trasparenza di informazioni e comportamenti di emittenti, intermediari e mercati finanziari.
IVASS (ISTITUTO PER LA VIGILANZA SULLE ASSICURAZIONI)	Vigila sulle imprese di assicurazioni.
COVIP (COMMISSIONE DI VIGILANZA PER I FONDI PENSIONE)	Vigila sui fondi pensione.
AGCM (AUTORIA' GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO)	Vigila sulle intese restrittive della concorrenza, sugli abusi di posizione dominante, sulle operazioni di concentrazione.