

Alfredo Pallini

# Manuale di economia dei mercati e degli intermediari finanziari

**Alfredo Pallini**, laureato con lode in Scienze Economiche e Bancarie presso l'Università di Siena e diplomato con lode alla Scuola di Specializzazione in Discipline Bancarie, sempre presso l'Università di Siena. Ha frequentato corsi di *Banking and Finance* presso l'University College of North Wales di Bangor.

È dottore commercialista e revisore contabile.

Ha lavorato per 13 anni presso l'Area Vigilanza della Banca d'Italia. È stato Vice Direttore Generale e, per 6 anni, Direttore generale della Banca Popolare di Spoleto. Ha lavorato un anno (2011-2012) presso l'Autorità di Informazione Finanziaria del Vaticano come *Deputy General Director*. Dal 2012 al 2019 è stato Direttore Centrale dell'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane (dal 2017 Nexi) e per un anno Direttore Centrale di Cedacri. Dal 2012 al febbraio 2020 è stato Amministratore Delegato/General Manager della società Oasi. Dal febbraio 2020 è Vice Direttore Generale del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Dal 2012 è titolare dell'insegnamento di Economia dei Mercati e degli Intermediari Finanziari all'Università Luiss – Guido Carli di Roma. Dal 2015 è *Adjunct Professor* della Luiss Business School. È autore di diverse pubblicazioni in materia bancaria e finanziaria.

A. Pallini Manuale di economia dei mercati e degli intermediari finanziari



€ 30,00

ISBN 978-88-6611-936-4



9 788866 119364

CACUCCI  EDITORE  
BARI

Alfredo Pallini

**Manuale di  
economia dei mercati  
e degli intermediari finanziari**

CACUCCI  EDITORE  
BARI

---

PROPRIETÀ LETTERARIA RISERVATA

---

© 2020 Cacucci Editore - Bari

Via Nicolai, 39 - 70122 Bari - Tel. 080/5214220

<http://www.cacuccieditore.it> e-mail: [info@cacucci.it](mailto:info@cacucci.it)

Ai sensi della legge sui diritti d'Autore e del codice civile è vietata la riproduzione di questo libro o di parte di esso con qualsiasi mezzo, elettronico, meccanico, per mezzo di fotocopie, microfilms, registrazioni o altro, senza il consenso dell'autore e dell'editore.

# Indice

Introduzione	IX
--------------	----

## CAPITOLO I

### Lineamenti generali

1.1	Le funzioni fondamentali del sistema finanziario	2
1.2	Le modalità organizzative di trasferimento delle risorse finanziarie e i Mercati	2
1.3	La struttura finanziaria di un'economia	3
1.4	Le cause delle crisi finanziarie e gli effetti sull'economia	7
1.5	L'efficienza dei mercati finanziari	15
1.6	Teoria dell'intermediazione finanziaria (cenni)	17
1.7	Le principali Autorità di vigilanza sul sistema finanziario (cenni)	23

## CAPITOLO 2

### Tassi di interesse e valutazione degli strumenti finanziari

2.1	Panoramica sui tassi di interesse e sulla valutazione degli strumenti finanziari	25
2.2	Il rendimento di uno strumento finanziario e la valutazione delle obbligazioni	29
2.3	La Duration	35
2.4	I Fattori che incidono sui tassi di interesse e di rendimento	38
2.5	Il cruscotto semplificato dell'investitore di uno strumento finanziario (prima parte)	40

## CAPITOLO 3

## La Banca Centrale Europea e la politica monetaria

3.1	Gli organi	44
3.2	Gli obiettivi	45
3.3	I meccanismi di trasmissione della politica monetaria	47
3.4	Gli strumenti	51
3.5	L'indipendenza della Banca Centrale.	58

## CAPITOLO 4

## I mercati finanziari

4.1	I mercati finanziari e i tassi di interesse	61
4.2	I mercati monetari	67
4.3	I mercati obbligazionari	73
4.4	I mercati azionari	85
4.5	I mercati valutari	94
4.6	I mercati degli strumenti derivati	102
4.7	Il cruscotto semplificato dell'investimento di uno strumento finanziario (seconda parte)	117

## CAPITOLO 5

## Le banche

5.1	I fondamenti dell'attività e dei rischi	129
5.2	L'evoluzione della Struttura e della concorrenza nel settore bancario	147
5.3	Le operazioni bancarie	154
5.4	Il bilancio, alcuni principi di gestione e di analisi delle performance	169

## CAPITOLO 6

**La regolamentazione bancaria e finanziaria**

6.1	L'oggetto del controllo e la struttura della Vigilanza	184
6.2	Gli Strumenti di controllo	184
6.3	Gli organi di controllo	186
6.4	L'articolazione, gli strumenti di controllo e loro evoluzione	193
6.5	Gli Accordi di Basilea	198
6.6	La gestione delle crisi	209

## CAPITOLO 7

**Gli altri intermediari finanziari**

7.1	I Fondi Comuni di Investimento e le Società di gestione del risparmio	217
7.2	Le Compagnie di assicurazione e i fondi pensione	229
7.3	Banche di investimento, S.I.M., broker e dealer, società di venture capital	246

## CAPITOLO 8:

**La misurazione e la gestione dei rischi  
negli intermediari finanziari**

8.1	Il rischio di credito	257
8.2	Il Rischio di interesse	265
8.3	Il Rischio di liquidità	269
8.4	Il Rischio di mercato	273
8.5	Il Rischio operativo	275
8.6	Il Rischio sovrano e di regolamento	278

VIII

*Indice*

Bibliografia

279

Sitografia

281

# Introduzione

La finanza, i mercati, le imprese finanziarie, sconosciute o quantomeno misteriose, Piena di luoghi comuni, in molti casi non veritieri.

Però senza questo mondo non può funzionare nulla. Qualcuno dice che la finanza è il circuito idraulico dell'economia e del mondo.

Dal canto suo, il mondo è diventato, da un lato, sempre più complesso; dall'altro, si muove con una logica di semplificazione (e in molti casi approssimazione) nella descrizione dei fenomeni, nelle opinioni a base delle scelte, nei comportamenti, nelle azioni.

Anche le competenze tendono sempre più ad essere specialistiche e riguardare parti sempre più limitate degli argomenti.

Nondimeno, quella che è la base di oggi, tende a cambiare continuamente nel tempo. Il continuo sviluppo della tecnologia, singoli accadimenti diffusi globalmente al tempo di un "click", l'applicazione di nuove regole o normative, determinano un contesto in continua evoluzione.

Rapidità e incertezza diventano i motori dell'esistenza, anche finanziaria. E l'obsolescenza delle competenze e di *skills* è molto veloce, richiedendo un continuo aggiornamento e formazione; situazione che si associa alla nascita di professionalità nuove e ad una crescente interdisciplinarietà.

Occorre comunque mantenere ferma l'esigenza di solide conoscenze di base per trattare e gestire i fenomeni e la loro evoluzione.

Senza di queste è difficile orientarsi, valutare, decidere e agire di conseguenza in modo adeguato. Su queste fondamenta vanno aggiunti tutti i cambiamenti che intervengono.

In questi ultimi decenni è successo molto. Solo nei primi anni Ottanta all'Università si iniziavano ad utilizzare i *computer*; si programmava con le schede; si andava solo in biblioteca per informarsi; si iniziava ad utilizzare qualche computer non fisso. Nel mondo del lavoro, si iniziava ad usare qualche video terminale, faceva la sua comparsa il fax, di telefoni cellulari neanche a parlarne.

Tutto è cambiato e sta cambiando, ma senza i cosiddetti fondamentali tutto diventa più difficile e c'è il rischio di assumere comportamenti e azioni palesemente sbagliate.

In questo testo, traendo spunto anche dai materiali didattici delle lezioni dei corsi di Economia dei Mercati e degli Intermediari finanziari, vengono ripercorsi i concetti base di finanza per realizzare un manuale contenente in forma condensata le nozioni essenziali, composto da 8 ca-

*pitoli e 43 paragrafi*, arricchiti con *26 focus* che si propongono di dare una adeguata visione d'insieme dei mercati finanziari e degli intermediari.

Idealmente, il manuale può essere suddiviso in due parti: quella attinente ai mercati finanziari (dal *capitolo 1* al *capitolo 4*); quella riguardante le Istituzioni Finanziarie (dal *capitolo 5* al *capitolo 8*).

Per quanto riguarda in particolare la prima parte, nel *capitolo 1* vengono ripercorsi alcuni lineamenti generali sui sistemi finanziari, sulla loro struttura, sulle modalità di funzionamento. Nel *capitolo 2* vengono passati in rassegna gli aspetti connessi ai tassi di interesse e alla valutazione degli strumenti finanziari. Il *capitolo 3* è invece dedicato alla politica monetaria e all'attività della Banca Centrale Europea. Nel *capitolo 4* vengono affrontati, infine, i temi relativi al funzionamento dei mercati finanziari e agli strumenti finanziari che vengono emessi e negoziati.

Nella seconda parte, il *capitolo 5* è interamente dedicato al mondo delle Banche. Nel *capitolo 6* vengono trattati i temi della Regolamentazione Bancaria e Finanziaria. Il *capitolo 7* riguarda il mondo degli altri intermediari finanziari (Assicurazioni, Società di gestione del risparmio, Banche di Investimento, ecc.). Nel *capitolo 8* vengono trattati, infine, gli aspetti connessi alla misurazione e alla gestione dei rischi degli intermediari finanziari.