

# Università degli Studi di Bari Aldo Moro

Attività didattica	Corso di Studi	Indirizzo
ECONOMIA DELLE SCELTE FINANZIARIE	ECONOMIA E COMMERCIO	Finanza e Mercati

**Prof. Giuseppe Coco**

A.a. 2018-19 secondo semestre

## Syllabus

### Obiettivi formativi

Il corso mira a fornire agli studenti gli strumenti principali di interpretazione del funzionamento, dei contratti e delle imperfezioni dei mercati e degli intermediari finanziari. Nella prima parte del corso approfondiremo le imperfezioni informative peculiari dei mercati finanziari che generano sia particolari forme di contratti sia organizzazioni specifiche, gli intermediari, che 'attenuano' in una ottica di second best le conseguenze delle dette imperfezioni sugli equilibri di mercato e rendono possibile una migliore allocazione delle risorse (in taluni casi rendono possibili gli scambi tout court).

Nella seconda parte analizzeremo in maniera tassonomica le diverse tipologie di intermediari e le loro funzioni, i diversi mercati e i principali strumenti finanziari. Procederemo poi ad analizzare il ruolo della regolamentazione nei principali mercati e sugli intermediari, in particolare creditizi.

Infine il corso mira a fornire strumenti interpretativi sulle crisi finanziarie ed in particolare sulla crisi del 2008.

The aims of the course are to enable students to understand the imperfections, the shape of contracts and the functioning of intermediaries in financial markets. In the first part we will discuss economic models of information imperfection, and how they lead to particular contracts and organizations. Later on, we will introduce a taxonomy of markets, instruments and intermediaries and discuss their main features. Then we will analyze regulation of financial markets.

Finally we will discuss the causes and consequences of financial crises with a focus on the 2008 episode and its consequences.

## Prerequisiti

Il prerequisito principale è la frequenza di un corso avanzato di Microeconomia ed in particolare l'approfondimento delle teorie del comportamento in condizioni di incertezza. Fondamenti di teoria dei giochi e matematica per l'economia sono anche necessari.

Prerequisites for this course are an Advanced Microeconomics course and fundamentals of Game Theory and Basic Mathematics for economics.

# Programma

## Background

Materiali: Qualunque manuale di Microeconomia; slides

- Rischio e Incertezza
- Fondamenti di Game Theory
- Condivisione del rischio

## Parte prima: Imperfezioni informative

Materiali: Nicita Scoppa, Economia del Contratti, Carocci Editore (capp. 1-5); Slides e materiali docente

- Azzardo morale
- Estensioni del modello di agenzia
- Contratti impliciti e meccanismi reputazionali
- Selezione avversa, screening, segnalazione
- Razionamento e garanzie nel mercato creditizio

Parte Seconda: Mercati, Intermediari, Strumenti, Regolamentazione

Materiali: Milgrom-Roberts, Economia, Organizzazione, Management, Il Mulino Capp. XIV e XV

- Teoria Classica della Finanza
- Struttura finanziaria, proprietà e controllo

Materiali: Nadotti- Porzio-Prevati, Economia degli intermediari finanziari, Mcgrawhill (capp 1-5, 10, 11)

- Sistema reale e finanziario;
- Teorie dell'intermediazione;
- Rischi dell'intermediazione;
- Strumenti finanziari;
- Mercati finanziari;
- Il controllo del sistema finanziario nell'unione bancaria;
- Regolamentazione, supervisione, governance;

Parte terza: Le crisi finanziarie

Materiali: Vincenzo D'Apice, Giovanni Ferri, 'L'instabilità finanziaria: dalla crisi asiatica ai mutui subprime' Carocci editore

Nell'ambito di questa parte gli studenti frequentanti potranno svolgere approfondimenti su testi in italiano e/o in inglese sulle crisi finanziarie recenti da concordare o elaborazioni di dati sulle crisi finanziarie o su anomalie nel comportamento finanziario. Tali elaborati seguiti da una presentazione/discussione di aula saranno valutati con punteggi fino a 1/3 del punteggio finale di esame (10 punti su 30). Segue un elenco non esaustivo di testi su cui potranno avvenire gli approfondimenti (alcuni sono disponibili anche in italiano):

- Andrew Lo, *Adaptive Markets*, Princeton Un. Press
- Tamin Bayoumi, *'Unfinished Business'*, Yale Un. Press
- C. Kindleberger, *'Manias, Panics and Crashes'* Wiley
- D. Kahneman *'Thinking fast and slow'*, Penguin

### First part: Information Imperfections

Materials: Nicita Scoppa, Economia del Contratti, Carocci Editore (capp. 1-5); Slides docente

- Moral hazard
- Implicit Contracts
- Adverse selection, screening
- Rationing and collateral in the credit market

### Second Part: Markets, Intermediaries, Instruments, Regulation

Materials: Economics, Organization and Management, Prentice Hall, Chapt.s XIV, XV

- Classical Financial theory
- Financial structure

Materials: Nadotti- Porzio-Previati, Economia degli intermediari finanziari, Mcgrawhill (capp 1-5, 10, 11)

- Theories and risks of intermediations;
- Financial instruments;
- Financial markets;
- EU Banking Union;
- Regulation, supervision, governance;

### Third Part: Financial Crises

Materials: Vincenzo D'Apice, Giovanni Ferri, 'L'instabilità finanziaria: dalla crisi asiatica ai mutui subprime' Carocci editore

Attending students can deepen a topic in the field of financial crises or behavioural finance in an essay accounting for 1/3 of the final mark. Here a non-exhaustive list of material for the essay:

- Andrew Lo, Adaptive Markets , Princeton Un. Press
- Tamin Bayoumi, 'Unfinished Business', Yale Un. Press
- C. Kindleberger, 'Manias, Panics and Crashes' Wiley
- D. Kahneman 'Thinking fast and slow', Penguin

## Testi di riferimento.

- Nicita Scoppa, Economia del Contratti, Carocci Editore (capp. 1-5);
- Milgrom-Roberts, Economia, Organizzazione, Management, Il Mulino Capp. XIV e XV
- Nadotti- Porzio-Previati, Economia degli intermediari finanziari, Mcgrawhill (capp 1-5, 10, 11)
- Vincenzo D'Apice, Giovanni Ferri, 'L'instabilità finanziaria: dalla crisi asiatica ai mutui subprime' Carocci editore