

Orientamento consapevole

Dipartimento di Economia e Finanza

Mercati, intermediari e strumenti finanziari. Introduzione alla finanza sostenibile.

Prof.ssa Mariantonietta Intonti

Associata di Economia degli intermediari finanziari

Docente di:

- *Economia degli intermediari finanziari*
Corso di Laurea in Economia e Commercio
- *Economia del mercato mobiliare*
Corso di Laurea Magistrale in Economia, Finanza e Impresa

AGENDA

- 1. La finanza: che cos'è e quali sono le materie che se ne occupano**
- 2. L'economia degli intermediari finanziari e il ruolo del sistema finanziario**
- 3. La fiducia: come il sistema finanziario se ne nutre e la alimenta**
- 4. La finanza sostenibile**
- 5. L'educazione finanziaria: uno strumento per scelte consapevoli**

1. LA FINANZA

Quando parliamo di finanza facciamo riferimento al processo che rende possibile il trasferimento delle risorse finanziarie tra operatori economici in surplus e operatori economici in deficit.

La finanza può essere studiata:

- dal punto di vista delle aziende (Finanza aziendale)
- dal punto di vista degli intermediari finanziari e del sistema finanziario (Economia degli intermediari finanziari)

Un sistema finanziario si compone di:

- **istituzioni finanziarie (intermediari finanziari e i mercati finanziari)**
- **contratti finanziari (detti anche attività finanziarie o strumenti finanziari)**
- **regole**

Il sistema finanziario

- Il sistema finanziario è un'infrastruttura complessa chiamata ad allocare risorse e rischi tra gli operatori di un sistema economico (unità in surplus e unità in deficit).
- Il sistema finanziario soddisfa i bisogni finanziari dei diversi operatori economici, che originano dalla necessità di trasferire potere di acquisto.

Il trasferimento di potere d'acquisto

- nello spazio, ossia tra diversi soggetti economici;
- nel tempo: ci si priva oggi di potere d'acquisto per poterne disporre in futuro;
- tra diversi stati di natura: l'obiettivo è di mantenere inalterata la propria ricchezza in qualsiasi circostanza prevista o imprevista.

Le istituzioni finanziarie/1

1. Intermediari finanziari

– imprese la cui attività tipica è costituita dalla creazione, detenzione e negoziazione di attività e passività finanziarie.

- Banche
- Intermediari creditizi non bancari (finanziarie)
- Intermediari di partecipazione (venture capitalist)
- Intermediari mobiliari (SIM, SGR)
- Intermediari assicurativi e previdenziali

- Ma la realtà presenta maggiore complessità...

Le istituzioni finanziarie/2

2. Mercati organizzati:

“luogo” in cui gli operatori economici si incontrano per lo scambio dei contratti finanziari

Mercati primari

Mercati secondari

I contratti finanziari di base

- Contratto di debito
- Contratto di partecipazione
- Contratto assicurativo
- Contratto derivato

- ...altrimenti detti attività o passività finanziarie

Regole

- Le autorità di regolamentazione definiscono le regole (o quadro legislativo e regolamentare)
- Le autorità di vigilanza assicurano il rispetto delle regole

Le regole condizionano e influenzano l'architettura di un sistema finanziario

Il SF svolge le seguenti principali funzioni

- Funzione **di intermediazione** o di collegamento tra operatori
- Funzione **monetaria**
- Funzione di **gestione e trasferimento dei rischi**
- Funzione di **trasmissione della politica monetaria**

Le altre funzioni di un sistema finanziario sono:

- **fornire informazioni finanziarie sui prezzi - o quotazioni - dei contratti finanziari scambiati sui mercati, sui tassi di interesse, tassi di cambio...**
- **confrontarsi con i problemi di incentivo**

PROBLEMI DI INCENTIVO

1. Asimmetria informativa:

- adverse selection
- moral hazard

2. Conflitti di interesse (principal-agent problem)

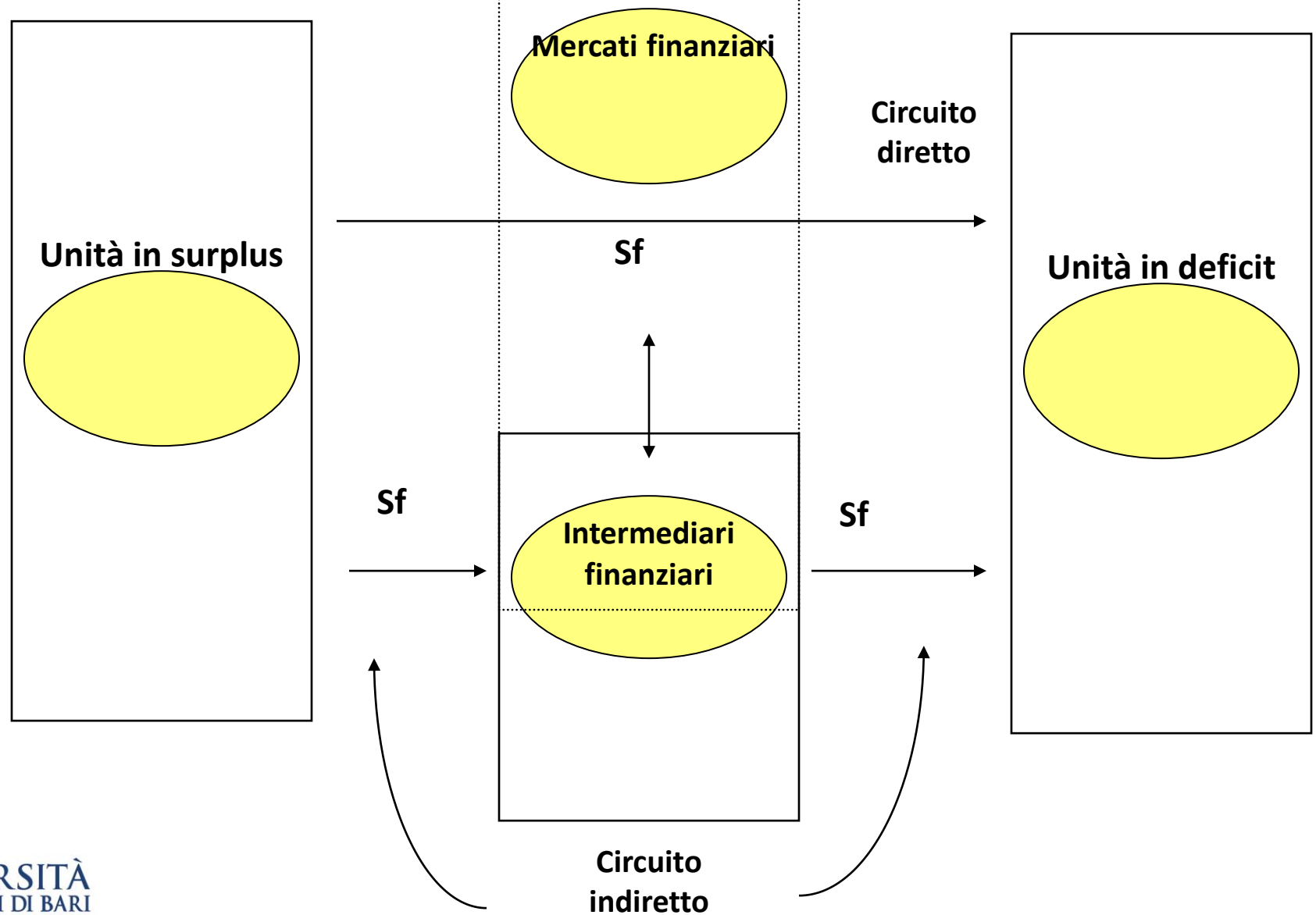
PROBLEMI DI INCENTIVO

Asimmetria informativa: Si ha quando si manifesta una disuguaglianza informativa fra le controparti coinvolte negli scambi finanziari.

Moral hazard: si palesa successivamente alla conclusione dei contratti finanziari ed è da attribuire alla messa in atto di comportamenti opportunistici da parte di una controparte a danno dell'altra.

Adverse selection: si manifesta prima della conclusione dei contratti finanziari. Sortisce l'effetto di facilitare il finanziamento (selezione) di unità in deficit che hanno maggiore probabilità di cagionare eventi avversi, quali l'insolvenza.

Il sistema finanziario



Saldi finanziari e unità in deficit/surplus

- Saldo finanziario dell'operatore i -esimo:
 - $SF_i = S_i - I_i$

**Avanzo
finanziario**

$$SF_i > 0$$

**unità in surplus o
creditore finale**

**Disavanzo
finanziario**

$$SF_i < 0$$

**unità in deficit o
debitore finale**

**Pareggio
finanziario**

$$SF_i = 0$$

unità in pareggio

CIRCUITI FINANZIARI PER IL TRASFERIMENTO DELLE RISORSE

- DIRETTO: attraverso strumenti finanziari che realizzano un rapporto contrattuale tra investitore (datore di fondi) e l'emittente (prenditore di fondi)
- INDIRETTO: attraverso l'intervento "in proprio" dell'intermediario

Tipi di scambio finanziario

Diretto e autonomo

Diretto e assistito

- intervento dell'intermediario che ricerca e seleziona le controparti
- l'intermediario agisce in nome e per conto del cliente
- l'intermediazione avviene con strumenti di mercato mobiliare (intermediazione mobiliare)

Indiretto, ossia intermediato

- l'intermediario produce gli strumenti finanziari per lo scambio
- l'intermediario agisce in proprio
- L'intermediario assume la veste di debitore e creditore

Il circuito diretto e i bilanci degli operatori

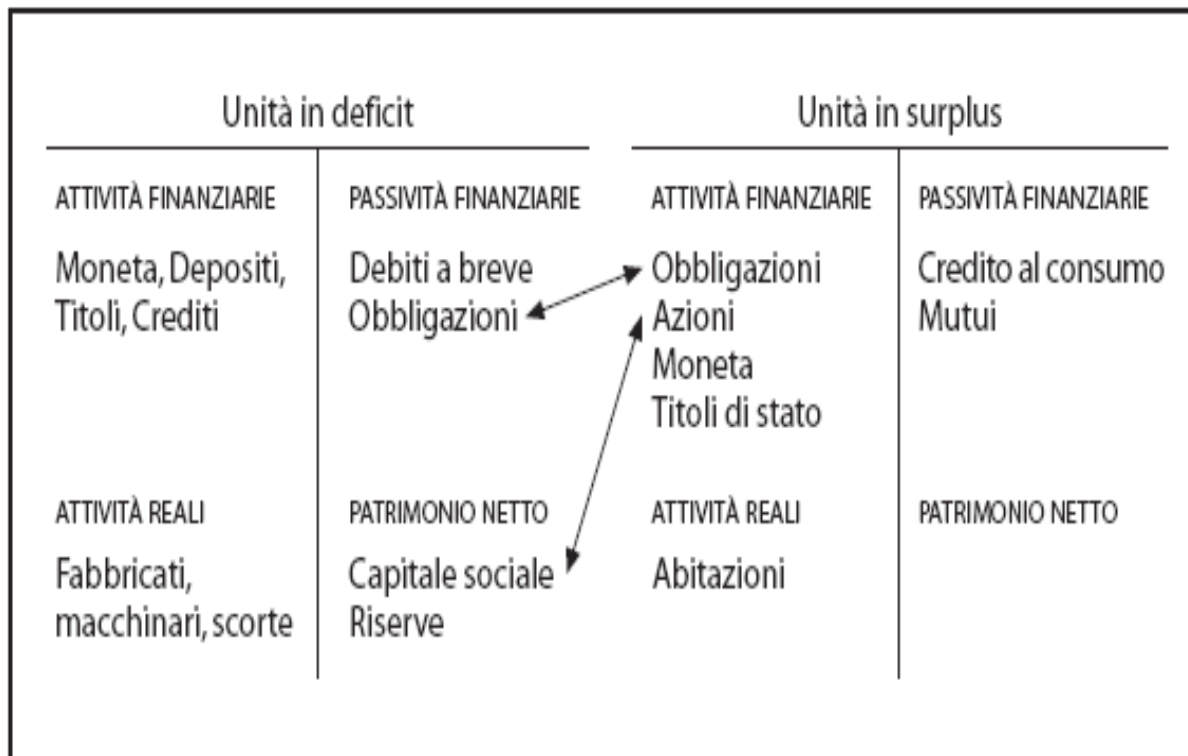


fig.4.2. Collegamento diretto o via mercati e bilancio degli operatori.

Il circuito intermediato

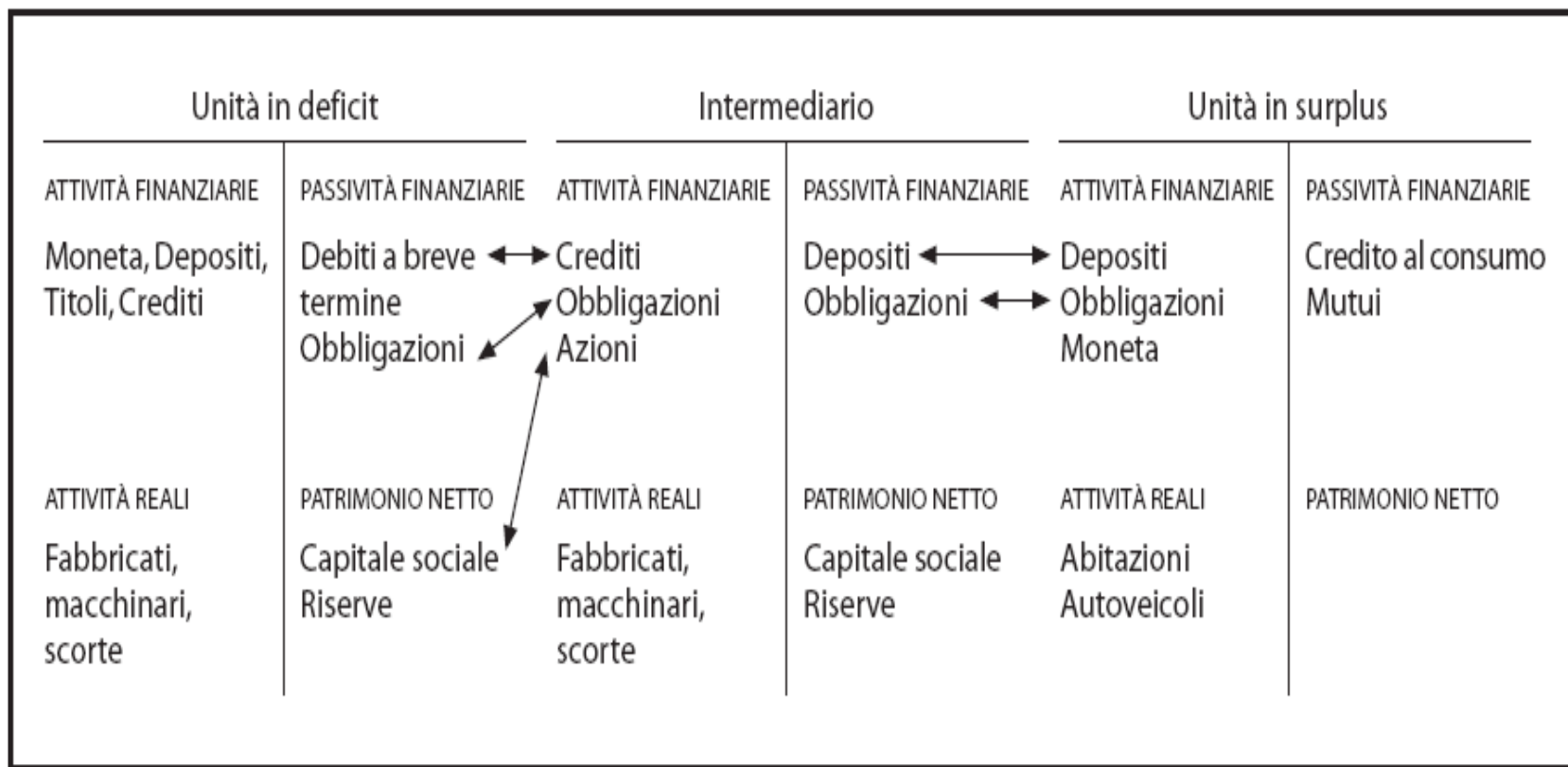


fig.4.3. Collegamento intermediato e bilancio degli operatori.

Proviamo a fare a meno del SF...

Il flusso di fondi tra Unità in surplus e Unità in Deficit sarebbe inferiore

- Per asimmetrie informative
- Per preferenze diverse
- Per cambiamenti imprevedibili delle esigenze di consumo/risparmio
- Per elevata incertezza sull'esito dei pagamenti

2. LA FIDUCIA

UNA STORIA CON DUE PROTAGONISTI: ALTER ED EGO

- Fiducia è la volontà di Ego di accettare di rendersi vulnerabile all'azione di Alter
- Tale volontà è basata su aspettative positive maturate da Ego nei confronti di Alter

La FIDUCIA CRESCE ATTRAVERSO...

- Controllo sull'azione di Alter (sostenendo dei costi!)
- Accrescimento fiducia personale (modelli familiari, esperienze scolastiche e di socializzazione)
- Accrescimento fiducia impersonale (fiducia nel sistema sociale, nelle regole, nel contratto sociale)

LA FIDUCIA in epoca moderna

- La fiducia, per estendersi al di là della rete familiare e amicale, ha bisogno che la società civile sia:
- ordinata e regolata;
- vi sia certezza del diritto e della sua applicazione;
- vi sia moralità diffusa.

FATTORI DI IMPATTO POSITIVO SULLA

FIDUCIA:

- Esistenza di Autorità di Vigilanza (Banca d'Italia, Consob, Covip, Ivass...);
- Strumenti di trasparenza (bilanci, bilanci di sostenibilità, documenti sui rischi e sull'adeguatezza patrimoniale...);
- Educazione finanziaria e capacità di apprendimento
- Diffusione dei principi della finanza sostenibile

4. LA FINANZA SOSTENIBILE

Cosa significa finanza sostenibile?/1

- La finanza sostenibile concorre al perseguimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'ONU



Cosa significa finanza sostenibile?/2

- Si pone l'obiettivo di indirizzare le risorse finanziarie verso attività attente e responsabili nei confronti dell'ambiente e della collettività, nonché corrette dal punto di vista organizzativo e gestionale, secondo le indicazioni dell'EU Action Plan e della Tassonomia europea delle attività economiche sostenibili.
- Si configura come un processo di intermediazione finanziaria ma anche come un sistema finanziario a sé stante, con intermediari finanziari (tra cui le banche etiche) e contratti finanziari peculiari.

EU SUSTAINABLE FINANCE ACTION PLAN



Quali sono gli strumenti della finanza sostenibile?

La finanza sostenibile indirizza i capitali verso attività con impatto positivo nei tre ambiti in cui si declina la sostenibilità:

- Environmental
- Social
- Governance



E utilizza strumenti:

- di finanziamento
- di investimento

Gli strumenti di finanziamento

- Microcredito i soggetti svantaggiati o per le microimprese
- Finanziamenti sostenibili, tra cui i finanziamenti verdi
- Finanziamenti ad imprese socialmente responsabili, valutate con analisi extrafinanziaria o ESG
- Finanziamenti per il settore nonprofit



ENTE NAZIONALE PER IL MICROCREDITO



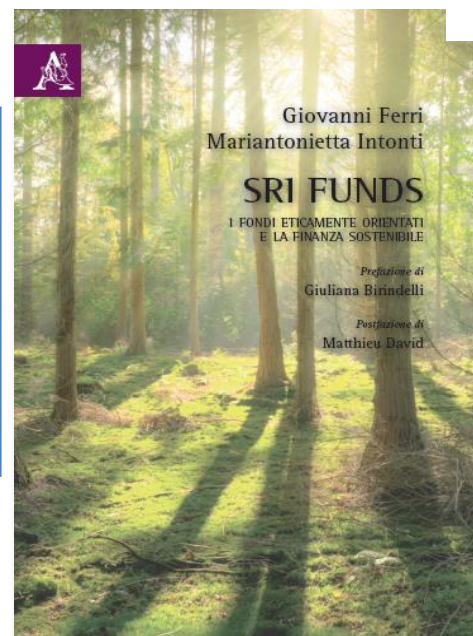
Gli strumenti di investimento

- Green bond (BTP green!)
- Social bond e social impact bond
- Sustainability bond
- Fondi SRI o sostenibili

Climate Bonds INITIATIVE

«Bisogna escludere dagli investimenti le aziende non sostenibili»

*Papa Francesco, 12 ottobre 2020
TED Countdown, a global initiative to
accelerate solutions to the climate crisis.*



I fondi sostenibili (SRI): caratteristiche distintive

Il processo di selezione delle imprese in cui investire: analisi ESG

Criteri di selezione negativi per le imprese: il fondo esclude i titoli emessi da imprese che operano in settori controversi: armamenti, alcool, tabacco, gioco d'azzardo, oil and gas, carbone...

Criteri di selezione positivi per le imprese: il fondo sceglie di investire in titoli di imprese che mostrano un impatto sociale e ambientale positivo, come il riciclo dei materiali, le energie pulite, la tutela della salute, la promozione della cultura, che valorizzano il capitale umano, che sono attente alle pari opportunità e alla qualità dell'ambiente di lavoro

5. L'EDUCAZIONE FINANZIARIA

I dati sulle conoscenze finanziarie degli individui in Italia mostrano:

- Carenze conoscitive
 - Fonti informative non professionali
 - Over-confidence
 - Bias comportamentali
 - Bassa tolleranza al rischio
-
- In questo quadro... L'EDUCAZIONE FINANZIARIA
 - è uno strumento di politica economico-sociale pubblica
 - è uno strumento di tutela per la sicurezza economico-finanziaria degli individui
 - riduce i rischi di vulnerabilità finanziaria delle persone

EDUCAZIONE FINANZIARIA E PIANIFICAZIONE

- EDUCARE FINANZIARIAMENTE significa
- dotare i risparmiatori di un metodo o di un processo di ragionamento per il controllo delle finanze personali, mettendo in connessione obiettivi e rischi con le risorse presenti e future.
- Questo metodo o processo di ragionamento è denominato PIANIFICAZIONE FINANZIARIA
- DUNQUE L'EDUCAZIONE FINANZIARIA INDUCE ALLA PIANIFICAZIONE FINANZIARIA

LE FASI DELLA PIANIFICAZIONE FINANZIARIA

1. Analisi della situazione finanziaria e patrimoniale del soggetto
2. Definizione degli obiettivi
3. Determinazione del livello di risparmio necessario per realizzarli
4. Identificazione e gestione dei rischi personali e copertura di eventi incerti
5. Gestione delle risorse finanziarie accumulate mediante il risparmio
6. Rivalutazione periodica degli obiettivi e dei modelli di consumo e risparmio

I SERVIZI DI INVESTIMENTO:

I servizi di investimento, individuati dalla legge (Testo unico della finanza e dalla Direttiva Comunitaria 2004/39, cd. MIFID), sono i seguenti:

- a) esecuzione di ordini per conto dei clienti;
- b) negoziazione per conto proprio;
- c) gestione di sistemi multilaterali di negoziazione;
- d) ricezione e trasmissione di ordini;
- e) sottoscrizione e/o collocamento con o senza assunzione a fermo ovvero assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente;
- f) gestione di portafogli;
- g) consulenza in materia di investimenti.

Studiare è importante per operare consapevolmente nel mondo della finanza.

Grazie per l'attenzione!

Mariantonietta Intonti

Professoressa associata di Economia degli intermediari finanziari nell'Università degli Studi di Bari "Aldo Moro", abilitata come ordinaria dal settembre 2018, insegna Economia degli intermediari finanziari (CdL in Economia e commercio), Economia dei mercati mobiliari (CdL magistrale in Economia finanza e impresa) e Finanza Sostenibile per il Corso di dottorato di ricerca del Dipartimento di Economia e Finanza.

Dal 2019 è delegata del direttore del Dipartimento di Economia e Finanza alla Sostenibilità ed è attualmente responsabile del Sustainability Finance Lab in collaborazione con Aiesec e Starting Finance Club Uniba.

E' membro supplente del Comitato unico di garanzia per le pari opportunità, il benessere lavorativo e contro le discriminazioni (CUG) dell'Università di Bari.

E' inoltre docente nel Corso di Alta Formazione in Finanza Sostenibile organizzato da Raiffeisen Capital Management e ALTIS – Alta Scuola Impresa e Società dell'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano.

Laureata in Economia e commercio presso l'Università di Bari, ha conseguito il dottorato di ricerca in Scienze bancarie e finanziarie presso l'Unical. Dal 1997 al 2001 ha lavorato nella Divisione Private Banking di una banca internazionale e da aprile 2001 a febbraio 2013 è stata ricercatrice di Economia degli intermediari finanziari presso l'Università di Bari. Svolge attività di ricerca e didattica sul tema della finanza etica o sostenibile (i.e. fondi sostenibili o SRI, microcredito, investimenti SRI) e della responsabilità sociale nelle banche sin dagli inizi della sua carriera, a partire dal 2001. Ha partecipato a diverse edizioni della Settimana dell'Investimento Sostenibile e Responsabile organizzata dal Forum per la Finanza Sostenibile e dal 2015 è parte dell'Accademia italiana per la Finanza Sostenibile costituita in seno allo stesso Forum. Nel 2012 è stata menzionata nel Who's Who della Finanza Etica pubblicato da Vita e dal novembre 2017 è membro del Comitato etico di Etica Sgr, Milano. Dal 2020 è parte del comitato scientifico del CSR Manager Network.