

INTERMEDIARI FINANZIARI PARTE 2



FEDERICO
DE ANGELIS SCORSONE

TRE CATEGORIE DI SCAMBI

- 1 scambi diretti ed autonomi → nel quale datore e prenditore non ricorrono ad alcun intermediario per concludere lo scambio
- 2 scambi diretti e assistiti → nel quale datore e prenditore sono costrapparsi dirette ma sono assistiti da un mediatore
- 3 scambi indiretti o intermediari → lo scambio avviene attraverso un soggetto intermediario che fa intermediazione

Qualunque scambio presuppose prestazioni monetarie di segno opposto e distanziate nel tempo.

Nella teoria economica classica, con il presupposto della perfezione dei mercati, non sono considerati gli intermediari (visti come operatori qualsiasi). Secondo questa teoria la massima efficienza si raggiungerebbe avvicinando il peso dei mercati e di lontano gli intermediari. In ec. classica pensava che le informazioni gli intermediari possano aumentare la qualità degli scambi oltre la quantità da più importante differenza tra i due mercati dei capitali (il mercato dei capitali è meglio → la classificazione).

- mercato creditizio → valuta ed evgazionidi prestiti
- mercato dei mezzi di pagamento
- mercato assicurativo → assicurati si coprono dai rischi con delle polizze
- mercato mobiliare → conservazione delle operazioni avviate per obiettivo

Circa invece gli scambi dentro questi mercati

1 scambio diretto tra US e UD. → le US comprano titoli obbligazionari emessi dalle UD (strumenti finanziari, detto in generale)

2 scambio diretto e assistito → l'intermediario facilita l'incontro tra US e UD ma il suo ruolo non compare nel "pezzo di carta", definito come intermediazione immobiliare

3 scambio intermediario ruolo centrale degli intermediari che effettuano gli strumenti sia nei confronti delle UD che US. si stipulano due differenti contratti: prestito e darere di fidei, intermediazione creditizia

Con il tempo le scelte di allocazione sono cambiate: il sistema finanziario è stato caratterizzato da una borsa poco lucrativa nella vita delle famiglie, un capitalismo familiare e assenteista una banca fiduciaria

TEORIE INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA

Esseendo il reddito superiore i consumi (new surplus) è possibile investirlo tramite gli IF; viceversa, se sono vinti in deficit le necessità di liquidità. Gli IF ovvero il fatto che nel mercato ci siano imperfezioni. Le sistemi finanziari nascono quindi grazie allo scambio finanziario.

Delle tre precedenti tipologie di scambi, secondo Arrow-Debreu lo scambio diretto e autonomo è lo scambio pareto-ottimale. In un primo momento U_S dona i soldi a U_D e poi U_D da i soldi a U_S.

Ma sappiamo che il mercato è pareto-efficiente se ha:

- efficacia nello scambio
- efficacia nella produzione
- efficacia complessiva del prodotto

Se intendiamo però come soggetti in mezzo alle parti, gli IF, come essi ci servono se il primo scambio è di tipo pareto-efficiente?

Nella condizione di un mercato pareto-efficiente verifichiamo gli assunti per i quali non ci sarebbe bisogno degli IF.

Regole costruzione modello Debreu

- ASSUNTO 1 → perfetta informazione
- ASSUNTO 2 → Operatori sono razionali
- ASSUNTO 3 → Non esistono costi di transazione (per fare gli scambi)
- ASSUNTO 4 → Non esiste incertezza
- ASSUNTO 5 → Il mercato è completo, offrendo tutti i tipi di strumenti

ASSUNTO 1

La condizione ideale di perfetta informazione sotto l'aspetto quantitativo e qualitativo (cioè U_S e U_D hanno lo stesso tipo e qualità di informazione) non è verificata. C'è la **Asimmetria informativa patologica** degli U_S.

Ex Ante:

Selezione Aversa: caratterizza il momento precedente la conclusione del contratto finanziario → Le prezzi pagati dal preuditore (U_D) non corrispondono al prezzo che si determinerebbe se il dubbio fosse a conoscenza di tutti i fattori di rischio. QUINDI una parte di U_S e U_D si tira fuori dal mercato. Possibili scelte sono: a) e

Ex Post
Nel corso dello svolgimento: → Il preuditore può utilizzare le informazioni e disposizioni conoscendare a proprio vantaggio le conclusioni ed evoluzioni del rapporto di finanziamento (con i soldi degli altri) corre maggiori rischi. → con l'asimmetria i debitori potrebbe fornire informazioni non vere.

ASSUNTO 2: I soggetti non sono razionali → o non sono capaci o non hanno le conoscenze/informazioni adeguate

ASSUNTO 3: fare uno scambio tra costi di transazione (analisi scelta, trovare controparte, raccolta informazioni). L'intermediario deve fare in modo che i costi siano inferiori. Distinguiamo i vari tipi di costi:

- = costi di frazionamento → associati alla imperfetta divisibilità degli strumenti finanziari, che spesso non soddisfano le esigenze dei soggetti
- = costi di informazione → costi di ricerca e valutazione delle offerte dei soggetti. Includono analisi rischi del debitore (*counterparty*) e di gestione dello scambio (*enforcement*). Conviene affidarsi ad un intermediario
- = costi operativi → definire le clausole contrattuali che regolano lo scambio

ASSUNTO 4: esiste incertezza sia nei rapporti di scambio che nelle attività decisionale. L'incertezza è legata al rischio → Gli intermediari gestiscono il rischio in maniera più economica rispetto al singolo operatore. L'analisi del rischio di credito viene sopra anche dalla Banca d'Italia - Centrale dei Rischi alla quale le banche devono comunicare i crediti concessi.

L'incertezza può essere ridotta anche mediante la redistribuzione dei rischi mediante un contratto o strumenti di copertura che trasferiscono a soggetti terzi l'esposizione di scalo a essa e oltre gli intermediari. **TEORIA DEL PORTAFOGLIO** (massimizzazione del reddimento per determinato livello di rischio)

ASSUNTO 5: Il mercato non è completo.

Le fatto che gli intermediari fanno diversificazione fa sì che è possibile avere un rischio più basso sulla singola operazione (poiché dietro c'è una portafoglio diversificato). La possibilità dello intermediario sono Accettare come deverso.

Gli intermediari: 1) mettono in comunicazione domanda e offerta 2) offrono assistenza ad entrambe le parti (svolendo la volta anche consulenza)

Vu' afferma che gli intermediari fanno ad affermare la loro importanza degli **FF** → "I mercati regolamentati, la globalizzazione e la tecnologia rendono gli scambi diretti più scarsi".
Tutto ciò spinge a fare scambi diretti assistiti (Rapporto di complementarietà tra mercati e **FF**).

Gli intermediari fanno offerta di Risk Management e riducono i costi di transazione. Riducono inoltre i costi di partecipazione al mercato. Spiezzando che lo scambio tra creditori e debitori si lascia alle libere forze del mercato i prezzi dovrebbero ad un livello medio che discriminano i preuditori di buona qualità (i quali nuocono → la domanda cala → il prezzo aumenta). Anche poi aumenta l'utilità degli intermediari.

Sempre riferendosi sul discorso dell'asimmetria informativa ci sono elementi che riducono il gap informativo:

- agenzie di Rating - prospetti informativi degli strumenti finanziari,
- Documento dei rischi che l'intermediario consegna - informazioni dalla centrale dei rischi.

L'intermediari importanti sono quelli creditizi (bauche) (NON SONO GLI UNICI) ma non solo

Le testo unico bancario TUB disciplina materia bancaria e creditizia - essi sono iscritti ad un albo. Si occupano di erogare prestiti e raccolta presso il pubblico → come accade però il loro campo di azione si espande e si allarga (anche sulle forme di investimento). Bauche non ponono allargarsi sulle compagnie assicuratrici (che hanno riserva sulle attività assicurative). da banca può utilizzare come "moneta" le proprie possibilità. Nel circuito indiretto gli intermediari assumono ruoli diversi da quelli di credito nei prestiti di fondi. All'attivo figurano i servizi di investimento in Italia a pernici le SIM (società di intermediazione mobiliare) sono definiti nel TUF (testo unico finanza).

Per quanto riguarda i servizi di investimento in Italia a pernici le SIM (società di intermediazione mobiliare) sono definiti nel TUF (testo unico finanza). Su alcune aree esiste una "riserva di attività" a favore di soggetti specializzati, mentre su altre si verifica la coesistenza di soggetti diversi. L'intermediari riscontrano imperfezioni



AL SERVIZIO

DEGLI STUDENTI