

INTERMEDIARI

FINANZIARI PARTE 5



Federico De Angelis
Scorsone

$$VN = (CN_E - 1)$$

Senza inflazione non c'è questo "regalo". In caso di deflazione idem $\rightarrow$ non
 fa niente nulla.

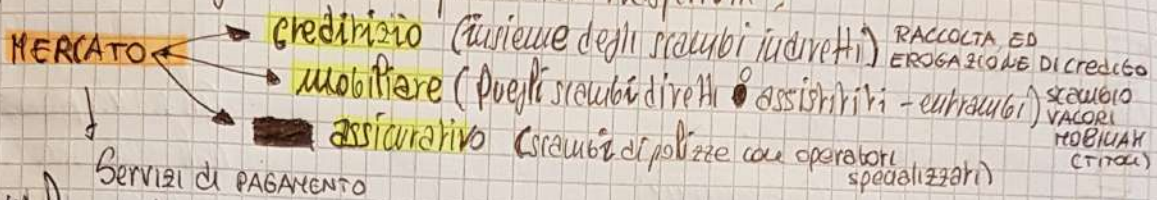
Se flusso di cassa è diviso in 3 parti (all'ultima cedola) = cedola + VN + rivalutazione
 VN.

Se Btp ITALIA viene emesso sotto e sottratto alla pari $\rightarrow VN = P_{EM}$
 se fosse sotto la pari $P < VN$ e sopra la pari $P > VN$

FUNZIONE MERCATO FINANZIARIO

- trasferimento risorse finanziarie da US a UD
- Semplificazione degli scambi (viti anche le diverse richieste degli operatori)
- Contenimento costi di transazione (nel mercato ci sono molti operatori con queste funzioni obiettivo)
- Formazione dei prezzi visto il meccanismo dell'incontro tra domanda e offerta di mercato (euro inoltre sarà un punto di riferimento per le transazioni future)
- L'informazione sugli strumenti negoziati e gli operatori presenti $\rightarrow$ ciò aumenta il livello di trasparenza ed il senso di sicurezza.
- trasferimento dei rischi: è possibile effettuare operazioni che ci coprano dal rischio.

MERCATI FINANZIARI: luogo fisico o virtuale dove si scambiano gli strumenti finanziari come insieme di intermediari, strumenti e mercati finanziari. Gli strumenti finanziari, alcuni di essi, sono trasferibili. Alcuni non lo sono, tipo i prestiti, ma gli strumenti finanziari trasferibili:



I titoli sono trasferibili → scambiati sul mercato mobiliare

classificazione: → **mercato primario o secondario**

- **PRIMARIO** = non sono scambiati strumenti "usati". Solo quelli di nuova emissione o nuovi emittenti e sottoscrittori. Qui si forniscono fondi agli emittenti.
- **SECONDARIO** = Si distingue tra acquirenti e venditori. Strumenti già in circolazione. POSSONO ESSERE DIVISI ANCHE IN BASE ALLA NATURA ISTITUZIONALE O ALLA DIMENSIONE GEOGRAFICA

I mercati possono essere: (a seconda del tipo minimo di negoziazione)

al dettaglio: tagli minimi più bassi

all'ingrosso: tagli minimi più grandi

I mercati possono essere (a seconda della scadenza contrattuale)

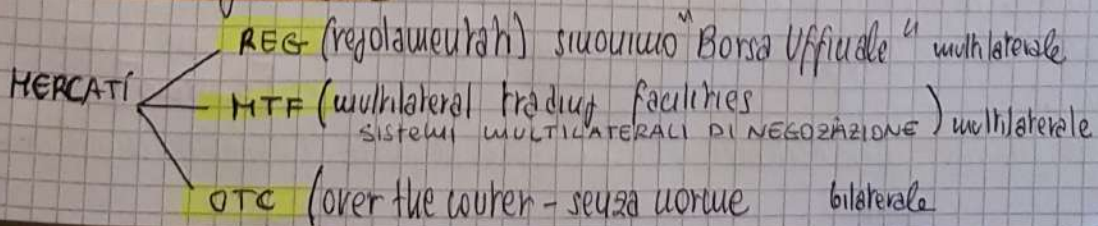
- **monetari** = durata < 18 mesi [DOPO UN BREVE FOCUS]
- **di capitale** = durata > 18 mesi

I mercati possono dividersi a seconda dello strumento che viene scambiato all'interno del mercato.

- **obbligazioni, azionari, derivati ed ecc** (i quali fanno parte del mercato mobiliare)

Le **tenure obbligazione** possono essere utilizzate da un punto di vista giuridico (ed in questo caso è la stessa cosa di un titolo di debito). Secondo l'accezione economica si denominano obbligazioni quando sono a medio-lungo termine.

Esiste ulteriore distinzione: **classificazione dei mercati secondo la normativa che li regola**



Nel mercato regolamentato ci sta un forte controllo da parte delle autorità di vigilanza $= (MOT + MTS + MTA)$. Il mercato regolamentato deve essere autorizzato dalla Consob. Autorizzazione intermedia su MTF.

3 esempi di mercati regolamentati italiani

[obbligazioni
titoli di stato
azioni]

ATTIVITÀ SVOLTE DENTRO UN MERCATO MOBILIARE

1. Ammis. alla negoziazione o quotazione (ammissione alla negoziazione)
2. scambio (trading)
3. liquidazione (clearing) o compensazione
4. Regolamento (settlement)
5. custodia

Gli scambi ^{FINANZIARI} ~~realizzano~~ attraverso alcune fasi principali

All'interno di questo mercato vengono scambiati titoli. I mercati regolamentati richiedono l'autorizzazione alla Consob. Qui mercato è gestito (e regolato) da uno dei titolari del mercato ~~regolamentato~~. Ce ne sono due in Italia (Borsa Italiana S.p.A.) che si occupano di gestire il mercato regolamentato ^{e MTS S.p.A.}

Borsa Italiana è proprietaria di MTS S.p.A. | MTS S.p.A. gestisce il mercato MTS Italia. Gli altri due nel regolamentato (MOT ed MTA) li gestisce Borsa Italiana S.p.A. Anche se sono di più i mercati. ^{BE} [TUTTI TRANNE quello MTS sono

Nell'ultimo, MTA, circolano azioni. L'aggiungiamo d' MTA come un cesto. Coloro che sono disposti ad acquistare, sono in quel listino ~~ufficiale~~, fanno una proposta di negoziazione.

Quotare un titolo:

- Valutare il prezzo di un titolo.
- Inserire un titolo all'interno del listino ufficiale ed ammetterlo allo scambio.

[AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE]

Se listino ^{uff} è la lista degli strumenti ufficiali che sono scambiati in quel mercato. Per potersi quotare servono ~~dei~~ requisiti, disciplinati da un regolamento $\rightarrow$ quindi non tutti i titoli azionari si scambiano qui (soltanto quelli che hanno fatto richiesta di inserimento nel listino ufficiale).

Nella proposta di negoziazione, si specifica il nome, il tipo (acquisto o vendita), il prezzo e il numero di azioni. Dopodiché trasferisco l'ordine in via telematica $\rightarrow$ vengono raccolte tutte le proposte (che si possono fare a certi orari).

[SCAMBIO]

Solo gli operatori abilitati possono fare proposte di negoziazione (gli IF)

Per poter essere abilitati si fa riferimento al regolamento. Sempre in questo si trovano le modalità per partecipare agli scambi e lo svolgimento di essi. → bisogna far combaciare due proposte (di acquisto e vendita).

Dopo aver individuato gli scambi compatibili / compatibili si passa al punto 3: compensazione. Esiste una compensazione lorda e netta.

Spostiamo che due investitori, A e B decidano di fare più negoziazioni. È possibile anche che tra di loro se si comprano e vendono più volte.

→ [COMPENSAZIONE/LIQUIDAZIONE]

• Compensazione lorda: ogni transazione c'è se stare

• Compensazione netta: si vedono le transazioni in dare e avere e vengono fatte compensazioni → dati i residui.

[REGOLAMENTO]

Ad ora ancora non si è concluso lo scambio vero e proprio.

Di solito il regolamento avviene tre giorni di borsa aperta dopo quelli di negoziazione. Qui di sta lo scambio di denaro effettivo ed i titoli scambiati.

Ultimo punto → essendo dematerializzati i titoli c'è un soggetto che si occupa di registrare → Monte Titoli S.p.A. [CUSTODIA]

Le regole sono all'interno di un regolamento.

Nel mercato otc i passi precedenti sono decisi di volta in volta dai soggetti contraenti.

Se prendiamo il testo unico della finanza troviamo altre definizioni e norme. I mercati regolamentati sono multilaterali.

I mercati otc sono invece bilaterali. Nel mercato regolamentato fino al punto della regolamentazione non c'è incontro diretto → prima c'è un soggetto terzo.

4 FUNZIONI DEL MERCATO MOBILIARI (HA ANCHE DI QUELLI FINANZIARI)

1) un mercato facilita, semplifica gli scambi

2) un mercato contiene i costi di transazione, di scambio (cerca della controparte, trattazione, analisi e monitoraggio del comportamento). Si concentrano anche gli scambi

3) diffondere informazioni su strumenti finanziari, emittenti ed operatori abilitati. L'informazione importante che viene scambiata o il prezzo (ma ci sono anche le altre informazioni).

4) favorire la formazione di prezzi equi.

Nel suo complesso il mercato apporta i diversi tipi di efficienza (allocativa, tecnica, informativa...)

FASI FUNZIONAMENTO DEI MERCATI DAL LIBRO

1 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

L'istituzione che regola gli scambi e l'organo di vigilanza provvedono alla verifica delle condizioni per l'ingresso nel mercato regolamentato dell'emittente e degli strumenti da negoziare. Le condizioni sono disciplinate dal regolamento specifico del mercato.

- **BORSA italiana S.p.A.** = si occupa dell'ammissione, sospensione ed esclusione di strumenti finanziari ed operatori dalle contrattazioni.

- **CONSOB** = autorità indipendente che verifica la trasparenza e la correttezza dei comportamenti degli operatori, ed esercita i poteri attribuitigli dalla legge affinché ci siano informazioni necessarie per scelte di investimento consapevoli. Ad essere ammessi alla contrattazione possono solo gli operatori abilitati.

2 Conferimento dell'ordine [PROPOSTA DI NEGOZIAZIONE]

Il cliente fornisce le informazioni dell'ordine all'intermediario abilitato. L'offerta avviene tramite ^{TITOLO/AZ} documentazione predisposta dallo intermediario. Le informazioni date sono: nome, tipo (acquisto, vendita), prezzo e numero di azioni. Le proposte si possono fare a certificati.

3 ESECUZIONE DELL'ORDINE

L'intermediario si impegna nel cercare la controparte compatibile con l'ordine ricevuto dal cliente. Nel far coincidere le due proposte si segue quanto definito e regolamentato nel regolamento.

4 COMPENSAZIONE / LIQUIDAZIONE

Essa avviene dopo aver individuato gli scambi compatibili. In questa fase si definiscono gli obblighi delle parti (obblighi monetari). A tal fine due modi:

- **compensazione lorda** = ogni operazione viene considerata come singola e prima viene "liquidata".

- **compensazione netta** = si determina un saldo tra le operazioni di acquisto e vendita ed il risultato netto si liquida.

In questa fase possono intervenire dei soggetti come le clearing house (in Italia la cassa compensazione e garanzia). Questo flusso di denaro avviene solitamente tre giorni dopo (anche se ci sono delle eccezioni come i Bot $[t+2]$ e gli strumenti derivati $[t+1]$).

5 REGOLAMENTO E CUSTODIA

Dopo la determinazione degli obblighi reciproci avviene lo scambio degli strumenti, i quali vengono registrati dalla **MONTE Titoli**.

MERCATO MONETARIO

Le possibilità di uscita spesso nel breve e brevissimo termine non possono essere previste con certezza, può accadere che le riserve monetarie possano essere in carenza e in fabbisogno di liquidità. Questo comporta la negoziazione di attività finanziarie nel breve e brevissimo termine. Nel mercato monetario avvengono questi scambi. Il ruolo primario è quello svolto dalle banche (soprattutto il mercato si è sviluppato dalle operazioni che coinvolgevano le banche / banche centrali).

Gli strumenti finanziari scambiati nel mercato monetario hanno le seguenti caratteristiche:

- appartengono alla categoria degli strumenti di debito (con scadenza inferiore ad un anno). Vengono viste anche altre passività/attività
- breve termine
- Altamente negoziabili, liquidi e quindi prossimi al concetto di denaro contante
- Rischio insolvenza molto basso
- Rapporti valutari molto elevati.

L'importanza e la grandezza del mercato dipendono dalle peculiarità dello stesso. Gli operatori principali (il Tesoro, la banca centrale, le banche, grandi imprese) e

MERCATO SECONDARIO TITOLI DI STATO - CURIOSITÀ

Le mot è il mercato secondario di obbligazioni al dettaglio. Partecipano con le sue proposte come alla formazione del prezzo di mercato. L'MTS è invece il mercato all'ingrosso dei titoli di stato. L'Italia ha un debito pubblico altissimo; questo causa frequenti emissioni. I titoli di Stato sono l'84% dell'intero mercato dei titoli → Btp e CCT, primi



Al servizio
degli studenti