CAPIRE *la* FINANZA

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO
SCUOLA DI MANAGEMENT ED ECONOMIA

ERSEL
GESTIONE DI PATRIMONI DAL 1936

27 ottobre 2015

CAPIRE *la* FINANZA

Gli attori della finanza

Andrea Rotti

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO
SCUOLA DI MANAGEMENT ED ECONOMIA

ERSEL
GESTIONE DI PATRIMONI DAL 1936

Argomenti

- Attori della finanza, finali e intermediari

- Focus su quattro attori:
  1. Le Famiglie (finale)
  2. Le Imprese (finale)
  3. La Banca Commerciale (intermediario)
  4. I Fondi Comuni (intermediario)

- Cenni introduttivi al prosieguo degli incontri

Attori della finanza

FINALI
RISPARMIATORI/
INVESTITORI
DI RISORSE
FINANZIARIE

FAMIGLIE

FONDAZIONI

F. SOVRANI

INTERMEDIARI

COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE

BANCHE COMMERCIALI

INVESTMENT BANK

F. PENSIONE e CASSE PREVID.

F. COMUNI DI INVESTIMENTO

HEDGE FUNDS

F. PRIVATE EQUITY

F. VENTURE CAPITAL

FINALI
UTILIZZATORI
DI RISORSE
FINANZIARIE

FAMIGLIE

IMPRESE

STATI

Quattro attori selezionati per la discussione

FINALI
RISPARMIATORI/
INVESTITORI
DI RISORSE
FINANZIARIE

FAMIGLIE

FONDAZIONI

F. SOVRANI

INTERMEDIARI

COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE

BANCHE COMMERCIALI

INVESTMENT BANK

F. PENSIONE e CASSE PREVID.

F. COMUNI DI INVESTIMENTO

HEDGE FUNDS

F. PRIVATE EQUITY

F. VENTURE CAPITAL

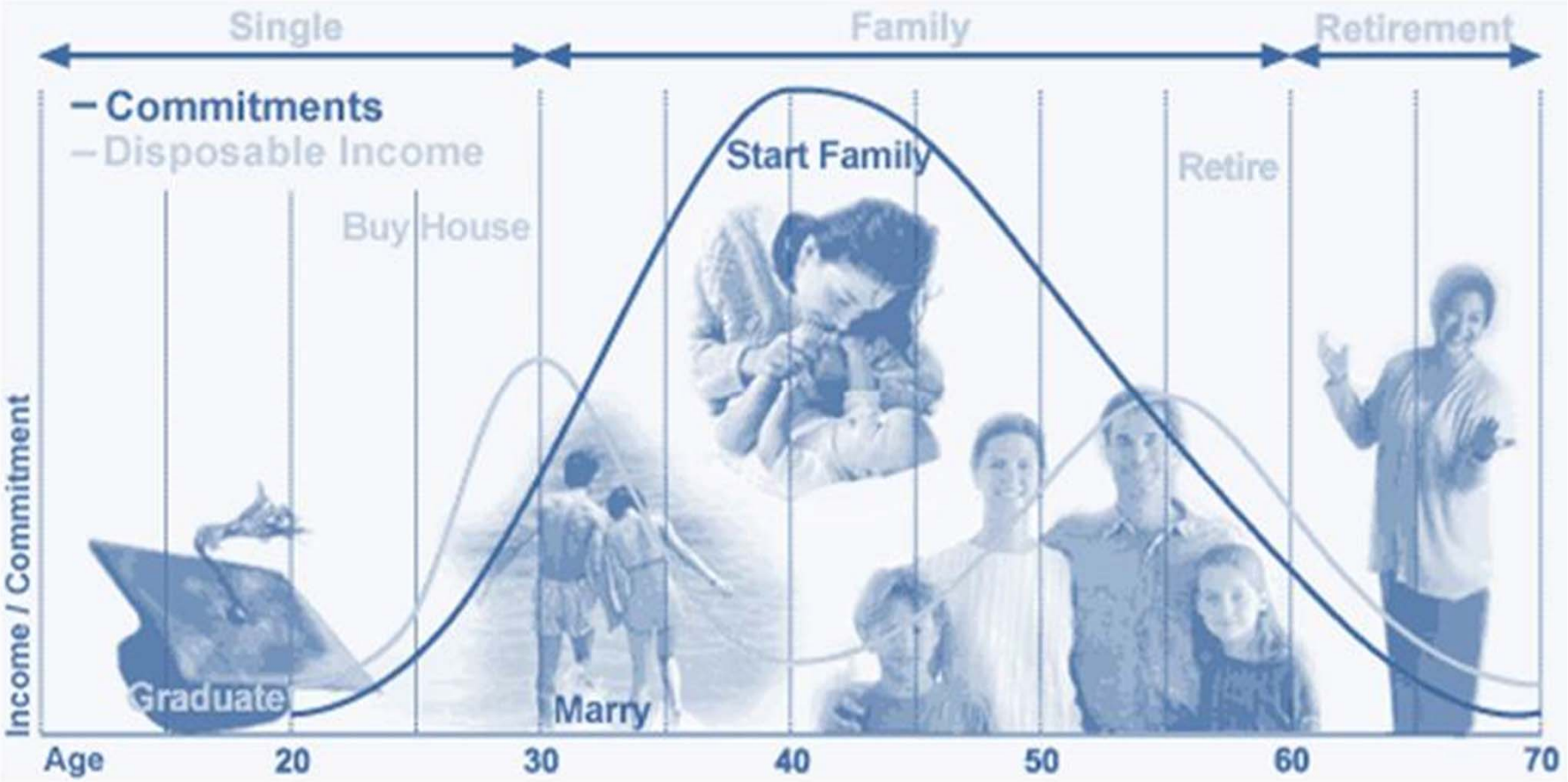
FINALI
UTILIZZATORI
DI RISORSE
FINANZIARIE

FAMIGLIE

IMPRESE

STATI

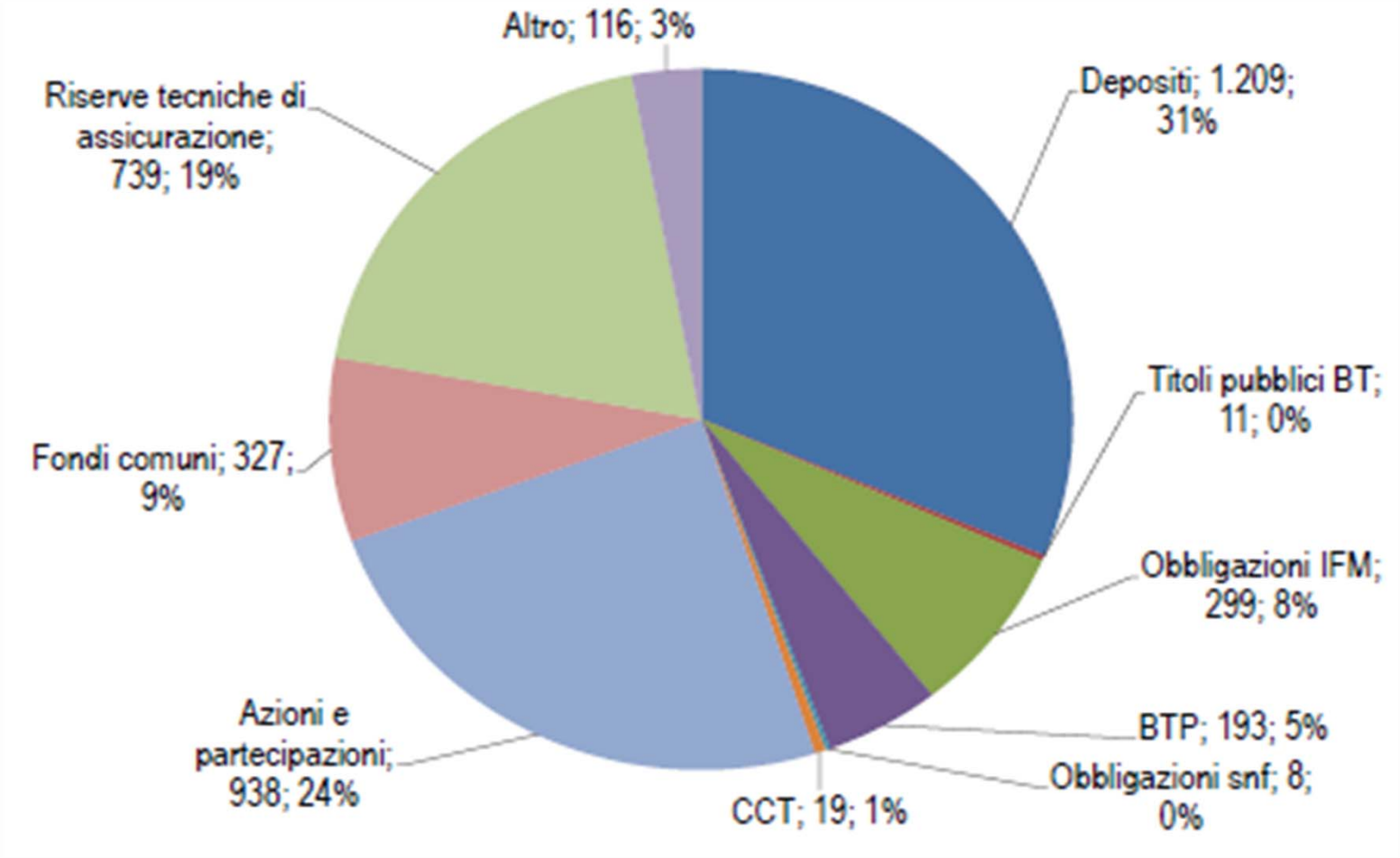
1. Investimento delle famiglie



Franco Modigliani ha vinto il Nobel studiando la relazione tra il ciclo di vita dei consumi e la generazione del risparmio. La funzione ideale, di servizio, della finanza dovrebbe essere quella di riuscire a compensare gli sfasamenti intertemporali tra reddito e consumo. Per questo motivo le famiglie stanno sia da sul lato SX dell'investimento del risparmio sia su quello DX del finanziamento.

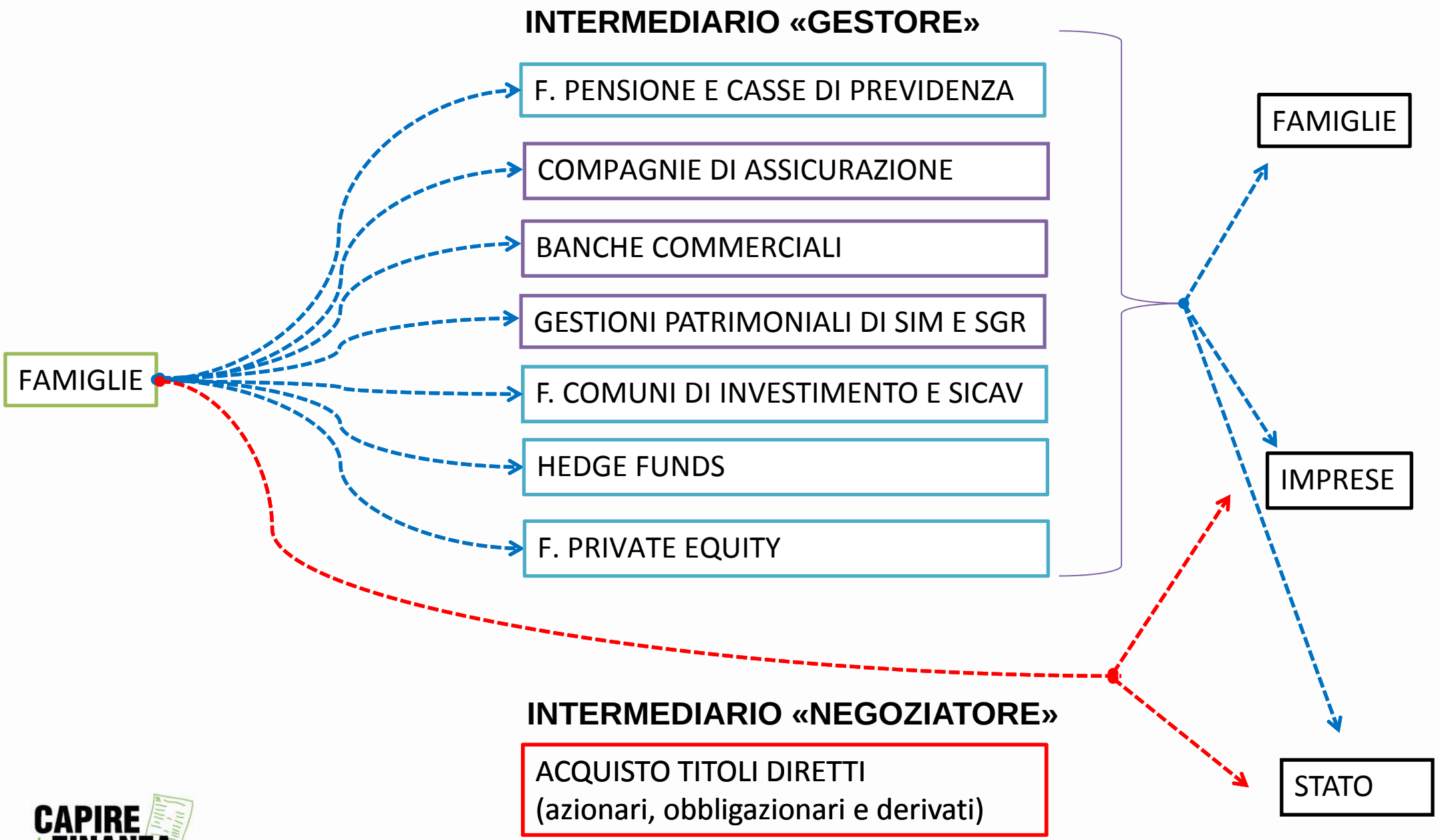
1. Investimento delle famiglie «italiane»

- Il prodotto interno lordo è pari a circa 1600 miliardi (26 mila euro pro capite)
- Il debito pubblico italiano è pari a circa 2200 miliardi (36 mila euro pro capite) (1,4x)
- la ricchezza totale è pari a quasi 9000 miliardi di euro (148 mila euro pro capite) (5,6x)
- **la ricchezza finanziaria è pari a quasi 4000 miliardi di euro (65 mila euro pro capite) (2,5x), così investita:**



CAPIRE la FINANZA

1. Investimento delle famiglie



CAPIRE la FINANZA

Quattro attori selezionati per la discussione

FINALI
RISPARMIATORI/
INVESTITORI
DI RISORSE
FINANZIARIE

FAMIGLIE

FONDAZIONI

F. SOVRANI

INTERMEDIARI

COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE

BANCHE COMMERCIALI

INVESTMENT BANK

F. PENSIONE e CASSE PREVID.

F. COMUNI DI INVESTIMENTO

HEDGE FUNDS

F. PRIVATE EQUITY

F. VENTURE CAPITAL

FINALI
UTILIZZATORI
DI RISORSE
FINANZIARIE

FAMIGLIE

IMPRESE

STATI

CAPIRE la FINANZA

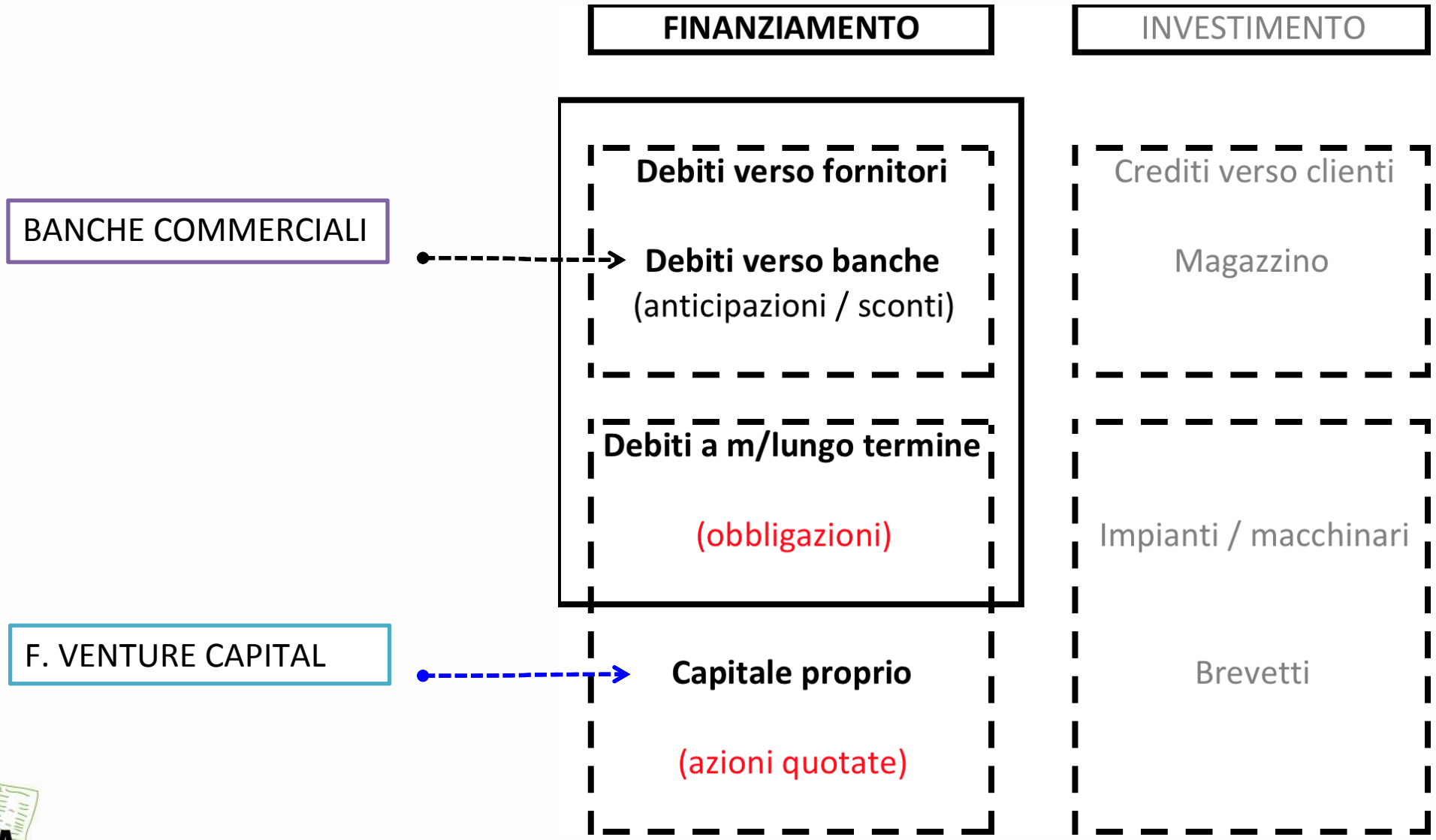
2. Finanziamento delle imprese

FINANZIAMENTO	INVESTIMENTO
Debiti verso fornitori	Crediti verso clienti
Debiti verso banche (anticipazioni / sconti)	Magazzino
Debiti a m/lungo termine (obbligazioni)	Impianti / macchinari
Capitale proprio (azioni quotate)	Brevetti

CAPIRE la FINANZA

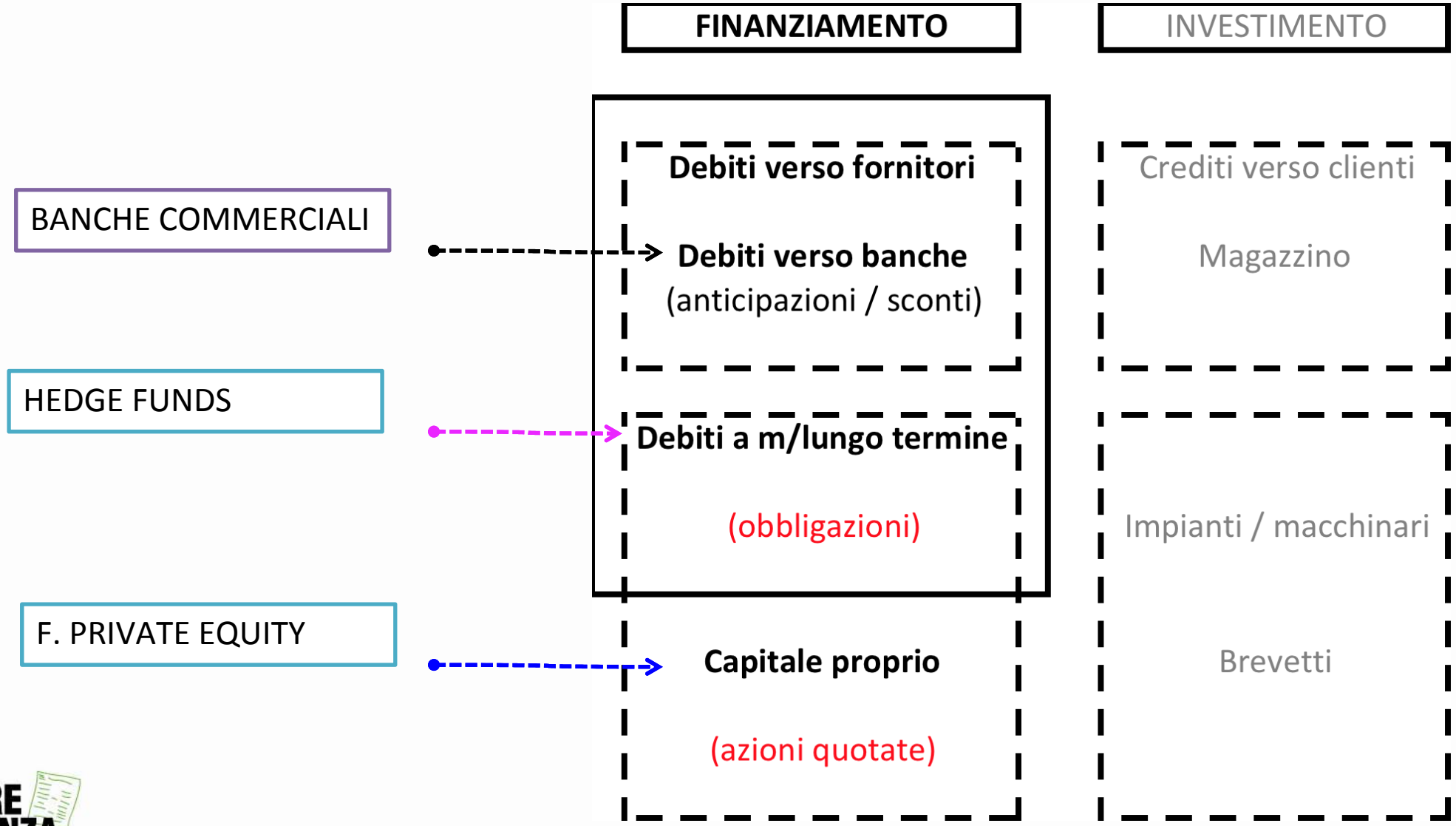
2. Finanziamento delle imprese

FASE INIZIALE: affiancamento all'imprenditore privato per favorire/accelerare lo sviluppo



2. Finanziamento delle imprese

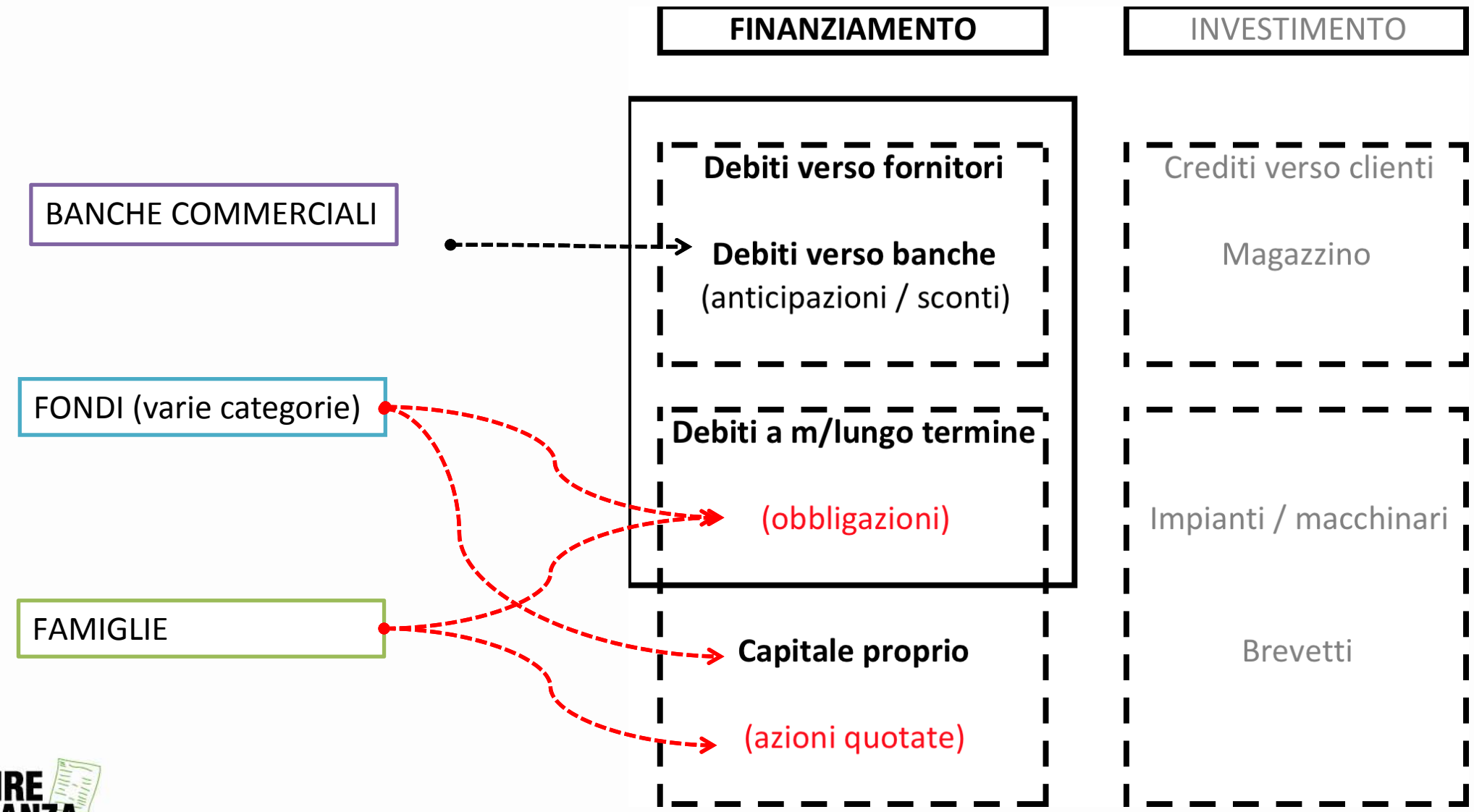
FASE INTERMEDIA: il successo dell'azienda e le ulteriori possibilità di crescita alimentano l'interesse da parte di nuovi attori che intravvedono futuro accesso al mercato "mobiliare"



CAPIRE la FINANZA

2. Finanziamento delle imprese

FASE DI MATURITÀ: la quotazione in borsa determina l'uscita di scena di attori precedenti e l'ingresso di nuovi



CAPIRE la FINANZA

Quattro attori selezionati per la discussione

FINALI
RISPARMIATORI/
INVESTITORI
DI RISORSE
FINANZIARIE

FAMIGLIE

FONDAZIONI

F. SOVRANI

INTERMEDIARI

COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE

BANCHE COMMERCIALI

INVESTMENT BANK

F. PENSIONE e CASSE PREVID.

F. COMUNI DI INVESTIMENTO

HEDGE FUNDS

F. PRIVATE EQUITY

F. VENTURE CAPITAL

FINALI
UTILIZZATORI
DI RISORSE
FINANZIARIE

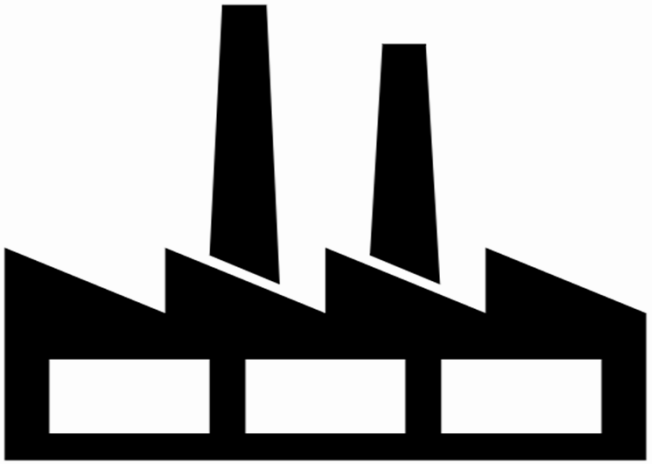
FAMIGLIE

IMPRESE

STATI

CAPIRE la FINANZA

3. Intermediazione delle banche commerciali



3. Intermediazione delle banche commerciali

FAMIGLIE

FAMIGLIE
IMPRESE

FINANZIAMENTI		
17,4%	**debiti verso banche**	
	10,4%	debiti verso banche centrali
	6,9%	debiti verso altre banche
49,5%	**debiti verso clienti**	
	34,7%	conti correnti
	10,5%	depositi vincolati
	4,3%	pronti contro termine
13,5%	**titoli in circolazione**	
	13,5%	obbligazioni emesse
8,2%	**altre passività**	
11,5%	**patrimonio netto**	
100,0%	**TOTALE**	

INVESTIMENTI			
cassa			**0,5%**
titoli			**29,7%**
	titoli di Stato	16,2%	
	altri titoli obbligazionari	13,6%	
crediti verso banche			**1,9%**
crediti verso clienti			**64,0%**
	conti correnti	10,5%	
	mutui	31,5%	
	altri finanziamenti	22,0%	
immobili			**1,0%**
altre attività			**2,8%**
TOTALE			**100,0%**

CAPIRE la FINANZA

3. Intermediazione delle banche commerciali

FAMIGLIE

IMPRESE

FAMIGLIE

FINANZIAMENTI		
17,4% debiti verso banche		
	10,4%	debiti verso banche centrali
	6,9%	debiti verso altre banche
49,5% debiti verso clienti		
	34,7%	conti correnti
	10,5%	depositi vincolati
	4,3%	pronti contro termine
13,5% titoli in circolazione		
	13,5%	obbligazioni emesse
8,2% altre passività		
11,5% patrimonio netto		
100,0% TOTALE		

INVESTIMENTI			
cassa			**0,5%**
titoli			**29,7%**
	titoli di Stato	16,2%	
	altri titoli obbligazionari	13,6%	
crediti verso banche			**1,9%**
crediti verso clienti			**64,0%**
	conti correnti	10,5%	
	mutui	31,5%	
	altri finanziamenti	22,0%	
immobili			**1,0%**
altre attività			**2,8%**
TOTALE			**100,0%**

CAPIRE la FINANZA

3. Intermediazione delle banche commerciali

FAMIGLIE

FAMIGLIE

IMPRESE

FINANZIAMENTI		
17,4%	**debiti verso banche**	
	10,4%	debiti verso banche centrali
	6,9%	debiti verso altre banche
49,5%	**debiti verso clienti**	
	34,7%	conti correnti
	10,5%	depositi vincolati
	4,3%	pronti contro termine
13,5%	**titoli in circolazione**	
	13,5%	obbligazioni emesse
8,2%	**altre passività**	
11,5%	**patrimonio netto**	
100,0%	**TOTALE**	

INVESTIMENTI			
cassa			**0,5%**
titoli			**29,7%**
	titoli di Stato	16,2%	
	altri titoli obbligazionari	13,6%	
crediti verso banche			**1,9%**
crediti verso clienti			**64,0%**
	conti correnti	10,5%	
	mutui	31,5%	
	altri finanziamenti	22,0%	
immobili			**1,0%**
altre attività			**2,8%**
TOTALE			**100,0%**

CAPIRE la FINANZA

Quattro attori selezionati per la discussione

FINALI
RISPARMIATORI/
INVESTITORI
DI RISORSE
FINANZIARIE

FAMIGLIE

FONDAZIONI

F. SOVRANI

INTERMEDIARI

COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE

BANCHE COMMERCIALI

INVESTMENT BANK

F. PENSIONE e CASSE PREVID.

F. COMUNI DI INVESTIMENTO

HEDGE FUNDS

F. PRIVATE EQUITY

F. VENTURE CAPITAL

FINALI
UTILIZZATORI
DI RISORSE
FINANZIARIE

FAMIGLIE

IMPRESE

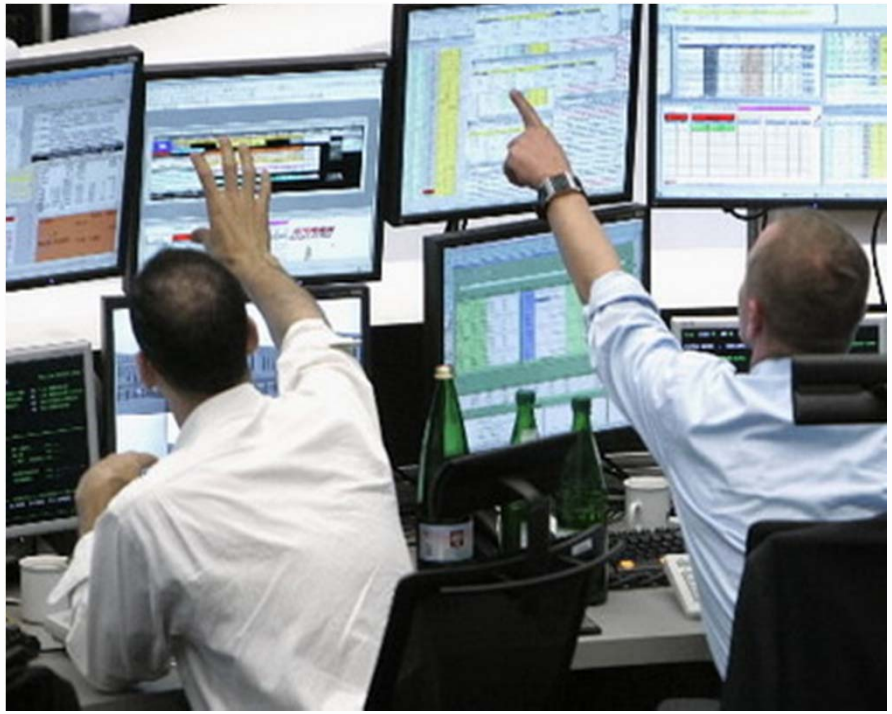
STATI

CAPIRE la FINANZA

4. L’intermediazione dei Fondi Comuni di Investimento

PORTAFOGLIO TITOLI

- Azioni
- Obbligazioni societarie
- Titoli di Stato
- Valute
- Materie prime



4. L'intermediazione dei Fondi Comuni di Investimento

- ✓ accesso a un servizio professionale con portafoglio titoli opportunamente diversificato
- ✓ fruibilità per tutti i risparmiatori, a partire da somme anche minime
- ✓ enorme varietà di categorie: dai fondi multiasset ai fondi azionari settoriali di singolo paese
- ✓ reinvestimento automatico della liquidità (fondi ad accumulazione)
- ✓ investimento liquido, prontamente rimborsabile (esistono anche i fondi quotati)
- ✓ separatezza totale degli attivi del fondo rispetto al patrimonio della società di gestione
- ✓ Certificazione del bilancio del fondo e della società di gestione (audit indipendente)
- ✓ trasparenza sui dettagli dell'intero portafoglio nel rendiconto annuale
- ✓ possibilità di monitoraggio giornaliero grazie alla pubblicazione del valore delle quote

- ✓ gestione scarsamente attiva e tendenza a seguire gli indici di riferimento
- ✓ commissioni di gestione più elevate rispetto agli ETF

Cenni introduttivi al prosieguo degli incontri

Risparmiatori Investitori di risorse finanziarie

Cosa cercano

Allocazione ottimale del risparmio

Diversificazione di portafoglio (rischio)

Mercato primario e secondario

Cosa offre

Liquidabilità degli investimenti

Standardizzazione degli strumenti finanziari

Standardizzazione delle modalità di negoziazione

Efficiente determinazione del prezzo

Regole e trasparenza

Intermediari

Utilizzatori di risorse finanziarie

Cosa cercano

Opportunità di finanziamento

Diversificazione delle fonti

Ottimizzazione della struttura del capitale

Chi opera

- Financial Analyst
- Trader
- Gestore
- Private banker
- Risk manager

Chi controlla

- Banche centrali
- Organi di vigilanza (SEC, FCA, Consob)
- Società di audit
- Società di rating

PROSSIMO INCONTRO

MARTEDÌ 3 NOVEMBRE

Ore 18

GLI STRUMENTI FINANZIARI

Eleonora Isaia

Professore Associato di Economia degli Intermediari Finanziari Università di Torino

I MERCATI FINANZIARI

Andrea Nascè

Direttore Gestioni Patrimoniali - Ersel SIM