



The slide features a blue tree logo in the top left corner. The main title 'GLI STRUMENTI FINANZIARI' is displayed in black text on a white background. Below the title, there is a list of characteristics of financial instruments, starting with 'n I principali caratteri che definiscono gli strumenti finanziari e le cui alternative combinazioni consentono di creare strum. fin. ad.hoc (per esigenze dei contraenti):'. The list includes four main points: I. Natura dei diritti incorporati, II. Trasferibilità, negoziabilità, liquidità, III. Rendimento-rischio, and IV. Durata.

- n I principali caratteri che definiscono gli strumenti finanziari e le cui alternative combinazioni consentono di creare strum. fin. ad.hoc (per esigenze dei contraenti):
  - I. Natura dei diritti incorporati:
    - n Diritti patrimoniali e amministrativi,
    - n Solo diritti patrimoniali (di credito)
    - n Diritti discrezionali e/o asimmetrici di compravendere AF.
  - II. Trasferibilità, negoziabilità, liquidità:
    - .. La trasferibilità è un aspetto tecnico contrattuale (mercato secondario),
    - .. La negoziabilità dipende dalla trasferibilità, oltre che dalla standardizzazione e dalla divisibilità,
    - .. La liquidità dipende dalla durata residua (ma anche dalla negoziabilità).
  - III. Rendimento-rischio:
    - .. Il rendimento è sempre valutato insieme al rischio, ovvero il primo è una compensazione per il secondo;
    - .. Il rischio finanziario è da intendersi come variabilità/imprevedibilità.
  - IV. Durata



## ALCUNE CHIAVI DI CLASSIFICAZIONE DEI MERCATI FINANZIARI

- n Mercati primari e mercati secondari
- n Mercati creditizi e mercati mobiliari
- n Mercati monetari e mercati dei capitali
- n Mercati cash e mercati derivati
- n Mercati al dettaglio e mercati all'ingrosso
- n Mercati ad asta e mercati con market making
- n Mercati fisici e mercati telematici
- n Mercati pubblici e mercati privati
- n Mercati domestici e mercati internazionali
- n Mercati regolamentati e non regolamentati ("Over the counter" - OTC),
  - .. I m. regolamentati sono gestiti su base "privata" in forza di un regolamento autorizzato" che ne disciplina:
    - .. Modalità di determinazione dei prezzi e regolamento
    - .. Ammissione degli strumenti
    - .. Ammissione degli emittenti
    - .. Ammissione degli intermediari
    - .. Diffusione delle informazioni

Jacopo Mattei 3



## STRUTTURA DEI MERCATI MOBILIARI

Le caratteristiche operative di un mercato si desumono dall'articolazione di tre componenti principali:

1. **Soggetti:**
  - n Intermediari,
  - n Gestori dei circuiti di negoziazione,
  - n Autorità di controllo.
2. **Strumenti:**
  - n Obbligazioni e titoli di debito,
  - n Azioni,
  - n Valute,
  - n Derivati.
3. **Procedure**
  - n Rapporti con la clientela/investitori,
  - n Scambio,
  - n Regolamento.

Jacopo Mattei 4



## RIFERIMENTI NORMATIVI (Ordinamento dei mercati finanziari)

- n Legge – d.lgs. 58/1998 “TUF”
  - .. Regolamenti amministrativi



- .. Autorità amministrative di controllo
  - n CONSOB
  - n Banca d'Italia
  - n IVASS (Banca d'Italia) e COVIP
  - n Ministero Economia (Tesoro)

Jacopo Mattei 5



## LA CONSOB

- n In Italia, la CONSOB svolge un'attività orientata alla tutela del risparmio e al miglioramento dell'efficienza e della trasparenza del mercato, con poteri di intervento in tema di
  - .. *regolamentazione,*
  - .. *autorizzazione,*
  - .. *vigilanza, controllo e monitoraggio.*
- n Le grandi aree di intervento della CONSOB sono:
  - o *la sollecitazione dell'investimento*
  - o *gli obblighi di trasparenza degli emittenti di strumenti finanziari quotati*
  - o *i mercati regolamentati e i soggetti che li gestiscono*

6



## FUNZIONI DEI MERCATI MOBILIARI

**n** **Funzioni di base dei M. finanziari:**

1. trasferimento delle risorse
2. redistribuzione del rischio

**n** 1+2= f. fondamentale di efficiente allocazione delle ris. Finanziarie

**n** **Funzioni specifiche dei M. Mobiliari:**

1. finanziamento
2. pricing di titoli
3. liquidità dei titoli
4. riduzione costi di transazione:
  - a) Costi Operativi
  - b) Costi d'Informazione
5. trasferimento controllo societario

Jacopo Mattei 7