

INDICE

XI *Autori*

XIII *Presentazione*

- 3 PARTE PRIMA – L’assetto istituzionale dei mercati finanziari
- 5 CAPITOLO PRIMO – L’intermediazione finanziaria: teoria, organizzazione dei mercati e emissione di strumenti finanziari
di Alberto Banfi e Fiorenzo Di Pasquali
- 6 1.1 I Saldi finanziari e il ruolo dell’intermediazione
- 12 1.2 Le condizioni e i requisiti per l’efficiente organizzazione dei mercati
1.2.1 Il mercato a ricerca autonoma, p. 13 – 1.2.2 Il mercato di broker, p. 13 – 1.2.3 Il mercato di dealer, p. 15 – 1.2.4 Il mercato ad asta, p. 17
- 19 1.3 L’evoluzione dell’assetto organizzativo dei mercati di strumenti finanziari
- 23 1.4 La domanda e l’offerta di valori mobiliari in Italia: consistenze e flussi di emissioni
1.4.1 L’offerta di valori mobiliari in Italia, p. 24 – 1.4.2 La domanda di valori mobiliari in Italia, p. 40
- 44 *Domande*
- 44 *Bibliografia consigliata*
- 45 CAPITOLO SECONDO – L’evoluzione degli assetti dei mercati: il quadro internazionale
di Mario Anolli e Luca Filippa
- 46 2.1 La tecnologia, la globalizzazione e lo sviluppo dei mercati finanziari
- 53 2.2 La recente evoluzione dei mercati di strumenti finanziari in Italia
- 57 2.3 la recente evoluzione dell’*exchange industry* in Europa

- 61 2.4 Gli effetti della Direttiva sui servizi di investimento, MiFID
- 64 2.5 I prossimi sviluppi e i rapporti tra Borse e intermediari
- 66 *Domande*
- 66 *Bibliografia consigliata*
- 67 CAPITOLO TERZO – La disciplina italiana dell’intermediazione finanziaria
di Fiorenzo Di Pasquali
- 68 3.1 Il Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (TUIF)
3.1.1 La disciplina degli intermediari e dei servizi di investimento, p. 70 – 3.1.2 La disciplina dei mercati e della gestione accentrata degli strumenti finanziari, p. 81 – 3.1.3 La disciplina dell’appello al pubblico risparmio e degli emittenti, p. 86 – 3.1.4 La disciplina in materia di abuso di informazioni privilegiate e manipolazione del mercato, p. 92
- 94 3.2 Il regolamento di funzionamento e organizzazione di Borsa Italiana
- 103 *Appendice*
- 110 *Domande*
- 110 *Bibliografia consigliata*
- 111 PARTE SECONDA – Gli strumenti finanziari
- 113 CAPITOLO QUARTO – Gli strumenti di debito
di Fiorenzo Di Pasquali e Davidia Zucchelli
- 114 4.1 Gli elementi morfologici degli strumenti di debito
4.1.1 I prestiti ad elementi variabili: parametri di riferimento e altre clausole, p. 123
- 132 4.2 I titoli di Stato
4.2.1 Le tecniche di emissione dei titoli di Stato, p. 140 – 4.2.2 Le operazioni di concambio e di riacquisto, p. 150
- 151 4.3 Gli strumenti di debito di emittenti privati
4.3.1 Gli strumenti a breve termine, p. 152 – 4.3.2 I prestiti obbligazionari a medio e lungo termine, p. 155
- 159 4.4 Le operazioni di pronti contro termine e di *coupon stripping*
- 161 4.5 Il mercato primario delle emissioni obbligazionarie
- 174 *Domande*
- 174 *Bibliografia consigliata*

- 175 CAPITOLO QUINTO – I titoli azionari e le offerte di azioni
di Alberto Banfi e Davidia Zucchelli
- 176 5.1 Le azioni: caratteristiche generali
5.1.1 Le azioni ordinarie, p. 179 – 5.1.2 Le azioni di risparmio e le azioni privilegiate, p. 180
- 181 5.2 Calcolo del valore optato teorico del diritto di opzione e del valore dell'azione optata
5.2.1 Calcolo del valore optato e del diritto di opzione in alcune particolari fattispecie di aumenti di capitale, p. 186
- 190 5.3 Le offerte pubbliche di vendita, di sottoscrizione e le IPO (*Initial Public Offerings*)
5.3.1 Gli intermediari ed i consulenti, p. 192 – 5.3.2 La pianificazione e la tempistica dell'offerta, p. 196 – 5.3.3 La *due diligence*, p. 198 – 5.3.4 Il prospetto informativo e la documentazione per la quotazione, p. 199 – 5.3.5 La struttura dell'offerta, p. 202 – 5.3.6 I consorzi di collocamento e garanzia, p. 206 – 5.3.7 L'attività di marketing relativa all'offerta dei titoli, p. 208 – 5.3.8 Il *bookbuilding* e la determinazione del prezzo di offerta, p. 209 – 5.3.9 L'avvio delle negoziazioni, p. 211 – 5.3.10 I costi del ricorso al mercato, p. 216
- 217 5.4 Le offerte pubbliche di acquisto e di scambio
5.4.1 L'OPA volontaria, p. 219 – 5.4.2 L'OPA obbligatoria e le sue fattispecie, p. 221 – 5.4.3 Le esenzioni dall'offerta, p. 224
- 229 *Domande*
- 229 *Bibliografia consigliata*
- 231 CAPITOLO SESTO – Gli strumenti derivati negoziati nei mercati regolamentati
di Francesca Pampurini
- 232 6.1 *I financial future*
6.1.1 Il sistema dei margini, p. 234 – 6.1.2 Modalità di impiego dei contratti future, p. 238 – 6.1.3 La valutazione dei contratti future, p. 246 – 6.1.4 I contratti future scambiati nei mercati regolamentati italiani, p. 249
- 252 6.2 *Le option*
6.2.1 Elementi di valutazione delle option, p. 256 – 6.2.2 Le option scambiate nei mercati regolamentati italiani, p. 259
- 262 *Domande*
- 262 *Bibliografia consigliata*

- 263 CAPITOLO SETTIMO – Le obbligazioni provviste di opzioni, i titoli strutturati e gli altri strumenti finanziari
di Francesca Pampurini
- 264 7.1 Le obbligazioni convertibili in azioni
7.1.1 La funzione economica, p. 267
- 271 7.2 I warrant e le obbligazioni con warrant
7.2.1 Il warrant, p. 271 – 7.2.2 Le obbligazioni con warrant, p. 272
- 274 7.3 Le obbligazioni strutturate
7.3.1 Le obbligazioni strutturate più diffuse, p. 277
- 285 *Domande*
- 285 *Bibliografia consigliata*
- 287 CAPITOLO OTTAVO – Le quote degli organismi di investimento collettivo del risparmio
di Roberta Fusetti
- 288 8.1 Gli strumenti di gestione del risparmio
- 290 8.2 I fondi comuni di investimento e le SICAV
8.2.1 Gli OICR aperti e chiusi, p. 295 – 8.2.2 Gli OICR aperti «armonizzati» e «non armonizzati», p. 297
- 308 8.3 I fondi immobiliari
- 312 8.4 I fondi pensione
- 315 *Domande*
- 315 *Bibliografia consigliata*
- 317 CAPITOLO NONO – La valutazione degli strumenti finanziari
di Fiorenzo Di Pasquali e Francesca Pampurini
- 318 9.1 Principi di valutazione degli strumenti finanziari e degli investimenti
- 320 9.2 La valutazione degli strumenti di debito
9.2.1 Il rendimento dei titoli di debito a breve termine (o di mercato monetario), p. 322 – 9.2.2 La redditività degli strumenti di debito a medio e lungo termine, p. 325 – 9.2.3 Elementi per la valutazione del rischio degli strumenti di debito, p. 341 – 9.2.4 La struttura a termine dei rendimenti, p. 347
- 351 9.3 La valutazione dei titoli azionari
9.3.1 Il modello di valutazione uniperiodale, p. 352 – 9.3.2 Il *dividend discount model*, p. 353 – 9.3.3 Il modello di Gordon, p. 354 – 9.3.4 Il modello *price earnings*, p. 355
- 357 9.4 La valutazione dei prestiti obbligazionari strutturati
- 361 9.5 Il concetto di diversificazione e la costruzione di un portafoglio di attività finanziarie

- 368 9.6 La valutazione degli Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR)
9.6.1 Il processo di *performance attribution*, p. 370
- 372 *Domande*
- 373 *Bibliografia consigliata*
- 375 PARTE TERZA – I mercati e le loro modalità operative
- 377 CAPITOLO DECIMO – La struttura e l’organizzazione delle istituzioni di mercato
di Marco Onado
- 378 10.1 La catena del valore del mercato
- 381 10.2 Cosa è un mercato?
- 384 10.3 La privatizzazione dei mercati e la società di gestione dei mercati
- 386 10.4 Il mercato come impresa
- 388 10.5 Il mercato regolamentato e i mercati alternativi
- 391 10.6 L’attività di post-trading
- 394 10.7 La tendenza al consolidamento delle strutture di *trading* e di *post-trading*
- 397 10.8 I mercati e la crisi finanziaria
- 399 *Domande*
- 399 *Bibliografia consigliata*
- 401 CAPITOLO UNDICESIMO – Il funzionamento dei mercati regolamentati in Italia
di Francesca Pampurini
- 402 11.1 I Mercati regolamentati in Italia: aspetti generali
- 405 11.2 Il Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana (MTA)
11.2.1 Le tecniche di negoziazione nel MTA, p. 408 – 11.2.2 Le fasi dell’asta a chiamata, p. 411 – 11.2.3 La fase di negoziazione continua, p. 417 – 11.2.4 Le tipologie di proposte di negoziazione nel MTA, p. 421
- 425 11.3 Gli altri mercati regolamentati
11.3.1 Il Mercato SeDeX, p. 425 – 11.3.2 Il mercato ETFplus, p. 427 – 11.3.3 Il Mercato telematico delle obbligazioni e dei titoli di Stato (MOT), p. 427
- 434 11.4 Il Mercato telematico dei Titoli di Stato (MTS)
- 436 *Domande*
- 436 *Bibliografia consigliata*
- 437 *Bibliografia*

