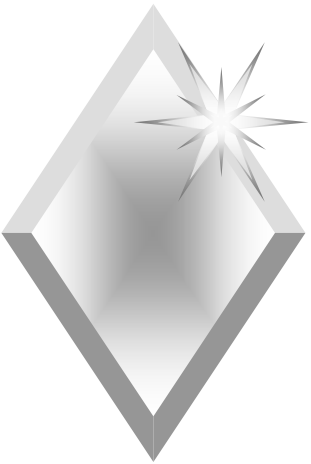


CODICE 5011

ECONOMIA DEI MERCATI E DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI (EMIF) CLEACC

MATERIALI INTEGRATIVI A SUPPORTO DELLE LEZIONI



INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

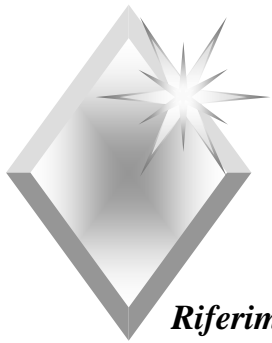
CLAUDIO ZARA

Questo materiale è a disposizione esclusiva degli iscritti al corso 5011 EMIF CLEACC; ogni riproduzione non autorizzata verrà perseguita a norma della legge sul diritto di autore. © Università L. Bocconi Milano.



Gli intermediari finanziari: categorie di intermediari e circuiti diretti

<i>Categorie di intermediari</i>		<i>Attività svolte</i>		<i>Figure istituzionali</i>
<i>Intermediari mobiliari</i>	<i>Broker/Dealer nel mercato primario</i>	<i>Servizi alle emissioni:</i> <i>- originating</i> <i>- underwriting</i> <i>- placement</i> <i>Servizi di finanza straordinaria</i>		<i>Banche</i> <i>SIM</i> <i>Imprese di investimento comunitarie e extra - comunitarie</i>
	<i>Broker/dealer nel mercato secondario</i>	<i>Negoziazione in proprio</i> <i>Negoziazione per conto terzi</i>		
	<i>Asset manager</i>	<i>Raccolta ordini</i> <i>Custodia e consulenza</i>		
		<i>Gestione</i>	<i>Individuale</i>	<i>Banche, SIM, II. SGR</i>
<i>Collettiva</i>	<i>SGR che gestiscono OICR e FP, SICAV</i>			



Gli intermediari finanziari: le imprese di investimento

Riferimento normativo: TU Finanza (d.l. 58/98)

*Alle Imprese di investimento è **riservato** l'esercizio professionale nei confronti del pubblico dei **servizi di investimento***

Imprese di investimento

- *italiane (SIM); comunitarie; extra-comunitarie*

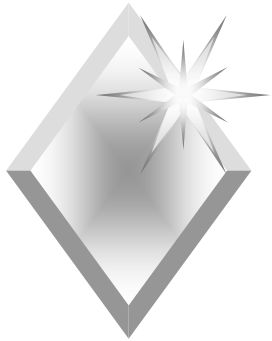
***Servizi di investimento:** le attività elencate quando hanno per oggetto strumenti finanziari*

- a) negoziazione per conto proprio*
- b) negoziazione per conto terzi*
- c) collocamento con o senza preventiva sottoscrizione, o garanzia*
- d) gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi*
- e) ricezione e trasmissione di ordini*

Strumenti finanziari:

- *Azioni e altri titoli rappresentativi il capitale azionario negoziati sui mercati*
- *Obbligazioni, titoli di Stato e altri strumenti rappresentativi il capitale di debito negoziati sui mercati*
- *Quote di OICR (es. fondi comuni)*
- *Strumenti del mercato monetario*
- *Le diverse tipologie di strumenti derivati (future, swap, forward, opzione) anche quando sia previsto il cash settlement*
- *Combinazioni di contratti o di titoli indicati nei punti precedenti*

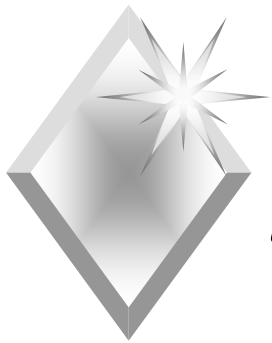
Gli strumenti di pagamento non sono considerati strumenti finanziari



Gli intermediari finanziari: le imprese di investimento

Servizi accessori allo svolgimento dell'attività:

- *collocamento/offerta di servizi di investimento fuori sede anche attraverso reti di promotori finanziari*
- *custodia e amministrazione di strumenti finanziari*
- *locazione di cassette di sicurezza*
- *prestiti agli investitori*
- *consulenza alle imprese in materia di struttura finanziaria*
- *servizi connessi all'emissione e al collocamento degli strumenti finanziari*
- *consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari*
- *intermediazione in cambi se collegata alla prestazione di servizi di investimento*



Gli intermediari finanziari: le banche e le attività delle imprese di investimento

Una parte delle attività ammesse per le banche sono comuni a quelle delle imprese di investimento

BANCHE

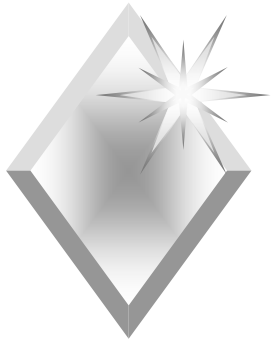
IMPRESE DI INVESTIMENTO

.....

- 7)) operazioni per conto proprio o per conto..*
- 8) partecipazione all'emissione di titoli e...*
- 9) consulenza in materia di struttura finanz.*
- 11) gestione o consulenza nella gestione di..*
- 12) custodia e amministrazione...*

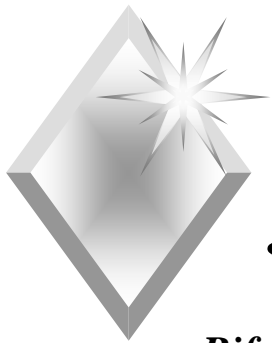
- a) negoziazione per conto proprio*
- b) negoziazione per conto terzi*
- c) collocamento...*
- d) gestione su base individuale...*
 - * custodia e amministrazione*
 - * consulenza in materia di struttura finanziaria*
 - *servizi connessi al collocamento*

- La sovrapposizione si spiega perché in questo modo l'intermediazione mobiliare si può svolgere con entrambe le forme istituzionali*
- All'atto della emanazione delle norme europee, a seconda dei paesi, c'erano esigenze diverse*
- Mentre le banche sono autorizzate ad operare come SIM, non vale il contrario*



Gli intermediari finanziari: le SIM

- **Regime autorizzativo, trasparenza della proprietà, profili normativi riguardanti lo svolgimento**
- **Evoluzione della numerosità delle SIM, SIM di gestione e di negoziazione, SIM appartenenti a gruppi bancari**
- **Struttura del bilancio di una SIM: le voci principali**
- **Le principali scelte strategiche delle SIM:**
 - **Collegamento tra SIM e banca**
 - **Clientela prevalentemente servita (all'ingrosso o al dettaglio)**
 - **I canali distributivi (rete dei promotori finanziari)**
 - **Composizione del portafoglio prodotti/servizi**



Gli intermediari finanziari: gli OICR e le società di gestione

Riferimento normativo: TU Finanza (d.l. 58/98)

Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR):

- ***Fondi di investimento (chiusi e aperti)***
 - *che investono in valori mobiliari negoziati sui mercati*
 - *che investono in altri valori mobili e immobili, anche non negoziati sui mercati (es. fondi di private equity, fondi immobiliari, art funds)*
- ***Sicav (Società a capitale variabile)***

Prestazione di servizi di investimento collettivo del risparmio:

- ***Società di gestione del risparmio (SGR)***
- ***Sicav (Società a capitale variabile)***