

Indice

Prefazione	XI
Gli Autori	XVII
Parte I	1
1 Instabilità dei mercati, propensione al rischio e politiche d'intervento: effetti dell'incertezza indotta dai cambiamenti strutturali nei mercati globali	
<i>Giorgio Galeazzi</i>	3
1.1 Introduzione	4
1.2 Rischi interpretativi e di regolamentazione	5
1.3 Potere regolatorio e agenzie di <i>rating</i>	8
1.4 Valutazione del rischio e incertezza sistemica	10
1.5 Politiche di intervento e politica monetaria	14
1.6 Conclusioni	18
Bibliografia	19
2 Globalizzazione, crisi del credito, valuta di riserva. Verso il dollaro/renminbi?	
<i>Fabio Sdogati</i>	23
2.1 Introduzione	24
2.2 La valuta di riserva quando la divisione del lavoro è di natura merceologica: il sistema di Bretton Woods	27
2.3 Domanda aggregata e divisione internazionale del lavoro	29
2.3.1 La gestione della domanda aggregata a livello mondiale	30
2.3.2 La nuova divisione internazionale del lavoro	30
2.4 Gli effetti della nuova divisione internazionale del lavoro sulla competitività delle merci e dei servizi: asse Usa-Cina e progressiva marginalizzazione dell'Unione europea	35
2.5 Le caratteristiche della valuta di riserva mondiale nell'epoca della frammentazione internazionale dei processi produttivi	37

2.5.1	Forme possibili della valuta di riserva	37
2.5.2	La domanda di valuta di riserva	40
2.6	L'offerta di valuta di riserva	41
	Bibliografia	43
3	Da crisi finanziaria a recessione globale: evoluzione e ruolo dei derivati finanziari	
	<i>Daniele Caporaletti</i>	45
3.1	Abnorme ricorso al credito	46
3.2	Cartolarizzazioni e meccanismi di distribuzione del rischio	49
3.3	La diffusione dei prodotti di investimento legati al mercato immobiliare	53
3.4	Scoppio e propagazione della crisi	54
	Bibliografia	56
4	La scomparsa della reputazione nel mercato dei capitali: effetti perversi della regolamentazione	
	<i>Jonathan Macey</i>	57
4.1	Introduzione	57
4.2	Il modello reputazionale	60
4.3	Il declino e la caduta del modello reputazionale	62
4.3.1	Le società di valutazione del merito creditizio (le c.d. agenzie di <i>rating</i>)	62
4.3.2	Studi legali e Banche d'Investimenti specializzate nel Diritto Societario e nelle Regolamentazioni degli Strumenti Finanziari per le Società a capitale diffuso	65
4.3.3	I mercati azionari organizzati	68
4.3.4	Società di revisione contabile	71
4.4	Conclusione	78
	Bibliografia	78
5	La corporate governance tra trasparenza e controllo	
	<i>Gabriele Guggiola</i>	81
5.1	Tendenze recenti nella governance d'impresa	82
5.2	Trasparenza e controllo	86
5.3	Performance e compliance	89
5.4	Crisi economica e governance d'impresa	90
5.4.1	Evoluzione e alleggerimento dei requisiti di compliance	91
5.4.2	Valutazione degli asset ed evoluzioni del principio del mark-to-market	92
5.4.3	Trasparenza e controllo nei mercati finanziari	93
5.4.4	Gli accordi di Basilea II e la crisi del credito	95
5.4.5	Intervento statale e governance delle imprese	95

5.5	Conclusioni	97
	Bibliografia	98
Parte II		101
6	I nuovi Paesi investitori sul mercato finanziario internazionale: i fondi sovrani di investimento	
	<i>Federico Boffa</i>	103
6.1	Introduzione	103
6.2	Alle origini dei fondi sovrani	105
6.3	I fondi sovrani dagli anni Cinquanta a oggi	110
6.4	I fondi sovrani: risorse, finalità e impieghi	112
6.5	I fondi sovrani nella crisi e l'atteggiamento dei Paesi occidentali	114
6.5.1	Alcune proposte di <i>policy</i>	117
6.6	Valutazioni conclusive	119
	Bibliografia	121
7	Il ruolo del <i>private equity</i> nel sistema finanziario internazionale	
	<i>Eleonora Cutrini</i>	123
7.1	Introduzione	123
7.2	La diffusione internazionale del <i>private equity</i> : un confronto tra Europa e Stati Uniti	125
7.3	La diffusione internazionale del <i>private equity</i> : uno sguardo ai Paesi emergenti e ai fondi sovrani	134
7.3.1	Introduzione	134
7.3.2	Fondi sovrani e <i>private equity</i> : caratteristiche principali	137
7.4	Considerazioni conclusive	144
	Bibliografia	145
8	<i>Private equity</i> in Italia: caratteristiche del mercato e ruolo per le imprese	
	<i>Barbara Fidanza</i>	149
8.1	Premessa	149
8.2	<i>Private equity</i> e finanza aziendale: alcune riflessioni	153
8.3	Caratteristiche del mercato italiano	158
8.3.1	Gli investimenti	158
8.3.2	Gli operatori	160
8.3.3	Il <i>found raising</i> e il disinvestimento	161
8.3.4	Le performance	163
8.4	Il ruolo per le imprese dell'investimento in capitale di rischio	165
8.4.1	Sostiene la crescita dimensionale delle imprese	167
8.4.2	Orienta il Management alla creazione di valore	167

8.4.3	Facilita il ricambio generazionale e/o l'ingresso di nuovi soci	168
8.4.4	Facilita l'allargamento dei mercati	168
8.4.5	Migliora i sistemi di governance	169
8.4.6	Sostiene lo sviluppo tecnologico	170
8.4.7	Aiuta a superare le crisi	170
8.4.8	Migliora la comunicazione economico-finanziaria dell'impresa	171
8.5	Considerazioni conclusive	171
	Bibliografia	172

9 Gli hedge fund: caratteristiche, impatto sui mercati e ruolo nelle crisi finanziarie

	<i>Matteo Cassiani e Francesca Spigarelli</i>	177
9.1	Considerazioni introduttive	178
9.2	Natura e funzionamento degli HF	179
9.2.1	Le caratteristiche distintive degli HF	179
9.2.2	Strategie di investimento e classificazione degli HF	181
9.2.3	La struttura organizzativa tipica degli HF	186
9.2.4	Il monitoraggio dell'industria: le distorsioni di indici e database	190
9.3	L'operatività degli HF sui mercati finanziari: vantaggi e risvolti negativi	193
9.4	La crisi finanziaria attuale: quale ruolo per gli HF?	199
9.4.1	I trend principali di offerta e domanda	200
9.4.2	Le trasformazioni dell'offerta di HF	204
9.4.3	Gli HF ed il rischio sistemico: alcune prime evidenze empiriche	208
9.5	L'evoluzione dell'industria: rischi ed opportunità della regolamentazione	212
9.6	Considerazioni conclusive	220
	Bibliografia	224

Parte III **231**

10 Il ruolo dei fondi pensione nel mercato finanziario

	<i>Francesca Panza e Andrea Scaffidi</i>	233
	Bibliografia	241

11 La previdenza complementare nella riforma del sistema pensionistico	
<i>Luigi Antonelli e Fabio Ortolani</i>	243
11.1 La rilevanza della previdenza complementare	243
11.2 La crescita delle adesioni: un'analisi della composizione e degli strumenti	245
11.3 I canali di diffusione della cultura previdenziale	248
11.4 La gestione del patrimonio nelle turbolenze dei mercati finanziari .	250
11.5 Il quadro internazionale	252
Appendice: ISC e Progetto Esemplificativo	254
12 I fondi comuni italiani: imitazioni domestiche di modelli esteri alla prova della globalizzazione finanziaria	
<i>Fulvio Coltorti</i>	257
12.1 Le premesse	258
12.2 Le attese	261
12.3 La fuga dei capitali	264
12.4 Promesse ed esiti	268
12.5 Le trasformazioni	272
12.6 Le modalità di gestione	274
12.7 Utilità dei fondi per l'industria e la Borsa	280
12.8 I fondi nel mezzo della crisi finanziaria	285
12.9 Conclusioni	287
Bibliografia	289
Tavole a colori	295