



**UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA**

## **COURSE SYLLABUS**

### **History of Financial Markets**

2526-2-F1601M066-F1601M077M

---

#### **Obiettivi formativi**

Conoscenza e capacità di comprensione – L'obiettivo formativo del corso è quello di far acquisire agli studenti una conoscenza critica della evoluzione dei sistemi finanziari e delle politiche monetarie in rapporto allo sviluppo economico e al ruolo dei fattori istituzionali, individuandone i più significativi elementi di continuità e di discontinuità. Il corso fornisce agli studenti gli strumenti concettuali e le informazioni necessari per l'interpretazione dei principali fenomeni della storia dei mercati finanziari partendo dall'antichità fino ad arrivare ai giorni nostri. Si evidenzia la complessità del processo evolutivo dei sistemi finanziari e in particolare l'interazione tra le idee economiche e le altre variabili indagate (culturali, istituzionali, sociali) che contribuiscono a spiegare gli eventi che hanno caratterizzato i cambiamenti intervenuti nel tempo.

Conoscenza e capacità di comprensione applicate – Il corso fornisce agli studenti abilità relative all'apprendimento, all'indagine ed all'analisi, con particolare riferimento allo sviluppo storico dei sistemi finanziari e, in particolare, all'evoluzione nel tempo della moneta, degli strumenti finanziari e delle istituzioni creditizie.

Autonomia di giudizio – Il corso permette agli studenti di saper affrontare le problematiche proprie dei sistemi finanziari, collocandoli in una dimensione di lungo periodo e dimostrando la comprensione delle principali trasformazioni subite dai sistemi finanziari nel corso del tempo.

Abilità comunicative - Il corso permette l'acquisizione di un linguaggio tecnico e di una terminologia appropriata per qualificare in maniera competente i fenomeni e i processi connessi all'evoluzione dei sistemi finanziari.

Capacità di apprendere - Il corso consente di analizzare i fenomeni e i processi connessi all'evoluzione dei sistemi finanziari.

#### **Contenuti sintetici**

Il corso propone l'analisi della formazione e dello sviluppo dei sistemi finanziari tra XIX e XX secolo e mette a

confronto i sistemi finanziari nazionali (Regno Unito, Belgio, Francia, Germania, Stati Uniti, Italia).

Si analizzerà l'evoluzione che i sistemi finanziari - intesi come insieme di istituzioni, mercati e strumenti - hanno registrato tra l'Ottocento e l'inizio del nuovo Millennio. Dopo aver illustrato l'evoluzione della moneta e dei sistemi finanziari e mercantili in età preindustriale, saranno approfonditi i fattori che hanno dato vita a due modelli paralleli, destinati a convergere solo alla fine del Novecento: il modello market-oriented con un sistema bancario fortemente specializzato (che ha contrassegnato il "caso" inglese) e quello bank-oriented con la presenza di banche miste (o polifunzionali) tipico di alcuni paesi dell'Europa continentale, in particolare la Germania.

Nello studio delle esperienze di alcuni paesi occidentali verranno enfatizzati aspetti particolarmente rilevanti, quali il rapporto dinamico tra sistemi finanziari e sviluppo economico e l'intervento – diretto o indiretto – dello Stato e, con particolare riferimento alla Banca Europea degli Investimenti e alla Banca Centrale Europea, delle istituzioni comunitarie. Un'analisi approfondita sarà poi dedicata all'evoluzione dei sistemi monetari (dal gold standard al gold exchange standard fino al modello del corso forzoso con cambi flessibili) e al loro ruolo nell'economia mondiale.

A questo si aggiungerà l'attenzione alle politiche monetarie attuate e al connesso dibattito tra keynesiani e monetaristi, nonché alla nascita di nuovi strumenti finanziari e monetari (diritti speciali di prelievo, derivati, fondi comuni di investimento, monete virtuali come l'ECU).

Uno spazio particolare sarà poi dato al caso italiano e alle differenti normative (in particolare le leggi bancarie) che si sono susseguite dall'Unità alla fine del Novecento.

Il corso si chiuderà con alcune note sui mercati finanziari nel nuovo millennio e sui problemi connessi alla globalizzazione dei sistemi finanziari e alla crescente necessità di un loro controllo da parte degli stati

## **Programma esteso**

1) La formazione e lo sviluppo dei mercati finanziari dall'età preindustriale alla fine dell'Ottocento

1.1) I sistemi monetari e mercati finanziari nell'Europa preindustriale: il gold standard e l'evoluzione del sistema bancario

1.2) Le necessità di capitale conseguenti allo sviluppo industriale e la conseguente formazione di nuovi sistemi finanziari nel corso dell'Ottocento

2) L'evoluzione dei sistemi monetari e dei mercati finanziari tra la fine dell'Ottocento e la seconda guerra mondiale

2.1) Alcuni casi nazionali (Regno Unito, Belgio, Francia, Germania, Stati Uniti)

2.2) L'instabilità monetaria tra le due guerre e l'esigenza di nuove regole

3) Il secondo dopoguerra, la creazione di un nuovo ordine monetario e lo sviluppo dei mercati finanziari nella golden age

3.1) Il sistema di Bretton Woods, l'Unione Europea dei Pagamenti e la Banca Europea degli Investimenti, i diritti speciali di prelievo

3.2) Le istituzioni finanziarie statali e comunitarie in favore dello sviluppo economico nella CEE e della coesione economica e sociale (BEI e FSE)

4) L'evoluzione dei sistemi monetari e dei mercati finanziari dallo shock petrolifero al nuovo Millennio

4.1) La stagflazione, l'affermazione dei cambi fluttuanti, la nascita dell'ECU e la creazione di nuovi di strumenti finanziari e monetari (derivati, fondi comuni d'investimento ecc.)

4.2) L'Euro, la nascita della BCE, gli effetti della deregolamentazione e dell'innovazione tecnologica tra la fine del Novecento e il nuovo millennio

5) Il mercato finanziario e le politiche monetarie in Italia dall'Unità alla fine del Novecento

5.1) Dall'Unificazione alle leggi bancarie fasciste

5.2) Dalla ricostruzione post-bellica alle riforme degli anni novanta

6) Note sui mercati finanziari nel nuovo millennio: globalizzazione e controllo pubblico.

## **Prerequisiti**

Aver superato l'esame di Storia Economica (o affini) nel corso di laurea triennale

## **Metodi didattici**

RE - 21 ore. Il corso prevede lezioni frontali e l'utilizzo del materiale indicato nell'e-learning: le lezioni saranno anche da remoto sincrono.

## **Modalità di verifica dell'apprendimento**

Per gli studenti frequentanti l'esame prevede una prova scritta (8 domande aperte) e una serie di domande cui gli studenti devono rispondere a casa entro una data limite (forum). La valutazione finale dipende dalla prova scritta per il 60% e dalle prove svolte a casa per il 40%. Per gli studenti non frequentanti è prevista una prova scritta (8 domande aperte).

## **Testi di riferimento**

Per gli studenti frequentanti il materiale bibliografico del corso è disponibile on-line.

Per gli altri: M. Fornasari, Finanza d'impresa e sistemi finanziari. Un profilo storico, Torino, Giappichelli, Editore, 2006; A. Volpi, Breve storia del mercato finanziario italiano. Dal 1861 a oggi, Roma, Carocci editore, 2002 (capitoli 4, 5, 6, 7)

oppure L. Conte, V. Torregiani, Istituzioni, capitali e moneta. Storia dei sistemi finanziari contemporanei, Milano, Mondadori, 2017

## **Periodo di erogazione dell'insegnamento**

Primo semestre

## **Lingua di insegnamento**

Italiano

## **Sustainable Development Goals**

ISTRUZIONE DI QUALITÀ | LAVORO DIGNITOSO E CRESCITA ECONOMICA | CONSUMO E PRODUZIONE  
RESPONSABILI | PACE, GIUSTIZIA E ISTITUZIONI SOLIDE

---