

# UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

# SYLLABUS DEL CORSO

## Economia Finanziaria M

2526-2-F8204B023

#### Obiettivi formativi

#### Area di Apprendimento

Il corso di **Economia Finanziaria** è una componente fondamentale del più ampio curriculum di economia e finanza ed è progettato per completare e approfondire le conoscenze offerte dai corsi di **Macroeconomia M** e **Gestione del Rischio**. Insieme, questi insegnamenti forniscono agli studenti una comprensione completa e integrata del funzionamento dei mercati finanziari all'interno del sistema economico nel suo complesso. Il corso analizza i meccanismi attraverso i quali i mercati finanziari allocano le risorse, il ruolo della determinazione dei prezzi degli asset, il comportamento degli intermediari finanziari e la trasmissione delle politiche monetarie e fiscali attraverso i canali finanziari.

### **Obiettivi formativi**

Al termine del corso, lo studente sarà in grado di:

Analizzare l'origine e la struttura del rischio finanziario nei mercati dei capitali, con particolare attenzione al ruolo dell'incertezza e delle asimmetrie informative nei processi decisionali finanziari.

Comprendere e spiegare i meccanismi attraverso cui l'informazione asimmetrica—come la selezione avversa e l'azzardo morale—può determinare fallimenti nei mercati del credito e nei mercati finanziari.

Valutare le strutture di corporate governance, identificando come i conflitti di incentivi tra manager, azionisti e creditori influenzino la contrattualistica finanziaria e il comportamento dell'impresa.

Analizzare la progettazione degli accordi di credito in presenza di asimmetria informativa, inclusi l'uso di covenant, garanzie collaterali e meccanismi di selezione per mitigare il rischio del creditore.

Comprendere il ruolo degli intermediari finanziari, in particolare delle banche, nel favorire un'efficiente allocazione delle risorse e ridurre le asimmetrie informative.

Analizzare la struttura competitiva e la stabilità del settore bancario, includendo l'impatto del rischio sistemico e

degli shock macroeconomici sul comportamento e sulla resilienza delle banche.

Interpretare e applicare i principi della regolamentazione prudenziale, inclusi i requisiti di capitale, i coefficienti di liquidità e gli stress testing, con riferimento agli standard regolatori di Basilea.

Valutare criticamente i meccanismi di gestione delle crisi nel settore finanziario, incluse misure come i bail-in bancari, i regimi di risoluzione e gli interventi delle banche centrali.

Quantificare e interpretare il profilo rischio-rendimento dei principali contratti finanziari, utilizzando modelli teorici e strumenti empirici per valutare l'esposizione di portafoglio e la fragilità finanziaria.

Sviluppare una comprensione approfondita del funzionamento dei mercati del credito, sia diretti (mercati dei capitali) sia intermediati (credito bancario), e delle interazioni tra forze di mercato, assetti istituzionali e regolamentazione.

#### Contenuti sintetici

Il corso di Economia Finanziaria offre un'introduzione approfondita ai fondamenti economici dei mercati e delle istituzioni finanziarie, con un'attenzione particolare al ruolo dell'informazione, del credito e dell'intermediazione nella configurazione della finanza moderna. Il corso combina modelli teorici con analisi empiriche finalizzate a studiare come i sistemi finanziari allocano le risorse, gestiscono il rischio e rispondono a frizioni quali le asimmetrie informative e i vincoli regolamentari.

Un riferimento centrale del corso è il manuale Investments di Bodie, Kane e Marcus, che fornisce un quadro rigoroso ma accessibile per comprendere i concetti chiave dei mercati finanziari, della valutazione degli strumenti e della gestione del rischio. Il manuale è utilizzato ampiamente, in particolare nella prima parte del corso, per supportare lo studio delle decisioni di investimento, della struttura del capitale e degli strumenti finanziari.

## Programma esteso

Argomenti principali trattati nel corso:

Principi di Corporate Governance: Analisi dei problemi di agenzia, dei diritti degli azionisti e dei meccanismi che allineano gli interessi del management con quelli degli investitori.

Asimmetrie Informative e Contratti di Credito: Studio di come la selezione avversa e l'azzardo morale influenzino le relazioni di credito e la struttura dei contratti finanziari.

Razionamento del Credito e Struttura dei Contratti Finanziari: Approfondimento delle ragioni per cui i mercati del credito non sempre raggiungono l'equilibrio e di come i creditori rispondano al rischio in condizioni di informazione imperfetta.

Gerarchia delle Fonti di Finanziamento e Struttura del Capitale: Presentazione della teoria dell'ordine gerarchico (pecking order theory), del finanziamento interno rispetto a quello esterno e delle implicazioni per il comportamento delle imprese.

Sotto-valutazione nelle Offerte Pubbliche Iniziali (IPO): Analisi delle cause informative e istituzionali della sotto-valutazione delle IPO, basata su evidenze empiriche e dati di mercato.

Il Ruolo delle Banche come Intermediari Finanziari: Comprensione delle funzioni economiche delle banche nella mobilitazione del risparmio, selezione dei debitori, monitoraggio dei progetti e gestione della liquidità.

Struttura e Concorrenza nel Settore Bancario: Valutazione dei compromessi tra stabilità e concorrenza nei sistemi bancari, con particolare attenzione agli effetti sull'offerta di credito e sul rischio sistemico.

Costo del Finanziamento Bancario e Relazione di Credito: Analisi della determinazione dei tassi d'interesse, della valutazione del rischio di credito e delle dinamiche delle relazioni tra debitori e creditori.

Credito Bancario vs. Mercati di Credito Diretto: Confronto tra finanziamento intermediato e finanziamento diretto, con enfasi sui vantaggi relativi nei diversi contesti istituzionali.

Regolamentazione del Capitale e Trasferimento del Rischio di Credito: Introduzione ai requisiti patrimoniali e agli strumenti utilizzati dalle banche, come la cartolarizzazione e i derivati di credito, per gestire il rischio.

Shock Macroeconomici e Fragilità Finanziaria: Esplorazione degli effetti della politica monetaria, delle recessioni e dell'inflazione sulla stabilità delle banche e sulle condizioni del credito.

Risoluzione delle Crisi Bancarie: Analisi dei meccanismi di intervento in caso di crisi, dai tradizionali salvataggi pubblici (bail-out) ai più recenti strumenti di bail-in, con attenzione all'evoluzione normativa e a casi concreti.

Nel corso delle lezioni, l'inquadramento teorico sarà arricchito da sessioni applicate che prevedono l'utilizzo di dati, casi di studio e analisi di notizie finanziarie. Gli studenti lavoreranno su capitoli selezionati del manuale Investments (Bodie, Kane, Marcus), in particolare quelli dedicati ai mercati azionari e obbligazionari, al rapporto rischio-rendimento, agli intermediari finanziari e all'efficienza dei mercati. Ulteriori letture includeranno articoli accademici e documenti di policy per approfondire l'analisi empirica.

## Prerequisiti

E' fortemente raccomandato aver superato positivamente il corso di Microeconomia.

## Metodi didattici

Il corso prevede un totale di 63 ore di didattica, suddivise in 42 ore di lezioni frontali tradizionali e 21 ore di lezioni che prevedono la partecipazione attiva degli studenti.

Una parte di queste lezioni — non superiore al 15% del monte ore complessivo — potrà essere erogata a distanza, in conformità con il calendario accademico e la programmazione specifica per l'anno accademico 2025–2026.

L'intero corso sarà svolto in lingua inglese.

#### Modalità di verifica dell'apprendimento

La valutazione finale consisterà in una prova scritta. L'obiettivo dell'esame è verificare la comprensione complessiva dei contenuti del corso da parte dello studente e la sua capacità di applicare le conoscenze acquisite sia in contesti teorici che applicati.

In particolare, l'esame valuterà:

Conoscenza del materiale: Gli studenti dovranno dimostrare familiarità con i principali modelli teorici, i risultati formali e le dimostrazioni presentate durante il corso.

Capacità analitiche e di problem solving: La prova includerà esercizi quantitativi e domande concettuali che richiedono l'applicazione di modelli finanziari a problemi stilizzati.

Capacità di ragionamento economico e interpretazione: Gli studenti dovranno essere in grado di utilizzare l'intuizione economica e gli strumenti formali per interpretare fenomeni finanziari e commentare implicazioni di natura istituzionale o di policy, anche attraverso la discussione di casi pratici.

## Testi di riferimento

- 1. Bodie, Kane and Marcus, Investments, (13th Edition, 2024).
- 2. Macho-Stadler Perez Castrillo J.D., An introduction to the Economics of Information: Contracts, Oxford University Press, 1997 (all);
- 3. Tirole J., The Theory of Corporate Finance, Princeton Press, 2006, Cap. 2, 6.

Materiale didattico fornito dal docente.

## Periodo di erogazione dell'insegnamento

Primo semestre

## Lingua di insegnamento

Inglese

## **Sustainable Development Goals**

CONSUMO E PRODUZIONE RESPONSABILI