



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

SYLLABUS DEL CORSO

Economics of Financial Markets

2627-3-E1803M120

Obiettivi formativi

Questo corso esamina il funzionamento dei mercati finanziari moderni, con un forte focus sulla politica economica e sul contesto macro-finanziario. Utilizzando *The Economics of Money, Banking and Financial Markets* di Mishkin come riferimento principale, gli studenti analizzeranno come i mercati finanziari facilitino l'attività economica, perché talvolta falliscono e in che modo banche centrali e autorità di regolamentazione intervengono per promuovere stabilità ed efficienza.

Il corso integra teoria e dibattito di policy, includendo temi quali la trasmissione della politica monetaria, la regolamentazione finanziaria (micro- e macroprudenziale), la vigilanza bancaria, il rischio sistemico e la progettazione di quadri di gestione delle crisi.

Al termine del corso, gli studenti saranno in grado di:

- Descrivere la struttura e le funzioni dei mercati finanziari e delle istituzioni in un'economia monetaria moderna.
- Analizzare come la politica monetaria influenzi i tassi di interesse, i prezzi degli asset e l'attività economica.
- Comprendere le principali fonti di instabilità finanziaria e le motivazioni della regolamentazione prudenziale.
- Valutare il ruolo degli intermediari finanziari, in particolare delle banche, nella creazione di moneta e nell'allocazione del credito.
- Analizzare criticamente le crisi finanziarie passate alla luce delle risposte di policy e delle riforme regolamentari.
- Applicare i modelli analitici di Mishkin a questioni di policy reali in materia di stabilità finanziaria e regolamentazione dei mercati.

Contenuti sintetici

Teorie macroeconomiche dei mercati finanziari

Programma esteso

Settimana 1 – Introduzione: Perché i mercati finanziari sono rilevanti per la politica economica

Struttura finanziaria e performance economica
Panoramica di mercati, istituzioni e attori regolatori
Mishkin: Cap. 1–2

Settimana 2 – Tassi di interesse, mercati obbligazionari e trasmissione della politica monetaria

Misurazione dei tassi di interesse
Rischio e struttura a termine
Rilevanza per le decisioni di politica delle banche centrali
Mishkin: Cap. 4–5

Settimana 3 – Mercati azionari e loro importanza macroeconomica

Valutazione delle azioni e aspettative
Volatilità dei prezzi degli asset e effetti di trasmissione sulla politica economica
Mishkin: Cap. 6

Settimana 4 – Efficienza dei mercati, finanza comportamentale e implicazioni di policy

Ipotesi dei mercati efficienti
Deviazioni comportamentali e anomalie nei prezzi degli asset
Implicazioni per la regolamentazione e la politica monetaria
Mishkin: Cap. 7

Settimana 5 – Crisi finanziarie nelle economie avanzate

Analisi delle crisi finanziarie
Strumenti delle banche centrali
Regolamentazione della liquidità e controllo monetario
Mishkin: Cap. 12

Settimana 7 – Crisi finanziarie nei mercati emergenti

Fasi di boom e bust
Crisi valutarie
Strumenti per prevenire le crisi finanziarie
Mishkin: Cap. 13–16

Settimana 8 – Il ruolo delle banche centrali: strategia e comunicazione della politica monetaria

Regole vs discrezionalità
Forward guidance
Politiche monetarie non convenzionali (QE, credit easing)
Mishkin: Cap. 17

Settimana 9 – Il mercato dei cambi

Parità del potere d'acquisto

Equilibrio del tasso di cambio

Mishkin: Cap. 18

Settimana 10 – Il sistema finanziario internazionale

Interventi nel mercato dei cambi

Il trilemma della politica economica

Mishkin: Cap. 19

Settimana 11 – Sfide contemporanee di policy

Contesto di bassi tassi di interesse

Rischi finanziari legati al clima

“Doom loop” tra banche e debito sovrano

Rischi geopolitici e frammentazione finanziaria globale

Lecture da report recenti di policy (ECB, BIS, IMF)

Prerequisiti

Corsi base di Microeconomia e di Macroeconomia. Un'adeguata conoscenza della lingua inglese

Metodi didattici

Lezione frontale ed esercitazioni

Modalità di verifica dell'apprendimento

Esame scritto composto tipicamente da 3 domande aperte, con possibile utilizzo di equazioni, grafici e tabelle. Non è prevista integrazione orale. Una prova d'esame simulata sarà svolta in aula dal docente.

Testi di riferimento

F. Mishkin The Economics of money, banking and financial markets, 13th edition, Pearson.

Periodo di erogazione dell'insegnamento

Secondo semestre

Lingua di insegnamento

Inglese

Sustainable Development Goals

ISTRUZIONE DI QUALITÀ
