

**Gabriella Chiesa**

**Programma**

*ECONOMIA DEI MERCATI FINANZIARI*

Sviluppa una comprensione approfondita dei modelli di base dell'economia finanziaria volta ad offrirne le prospettive di sviluppo e le implicazioni nei mercati finanziari. Gli argomenti fanno capo a due principali problematiche: i) la gestione, l'allocazione del rischio, e la formazione dei prezzi in un contesto competitivo e di simmetria informativa; ii) la trasmissione e l'aggregazione di informazione in mercati in cui gli agenti sono diversamente informati.

**Pre-requisiti e Strumenti (Capitolo 1)**

Decisioni in condizione d'incertezza

Teoria dell'utilità attesa (von Neumann e Morgenstern)

Attitudine al rischio

Dominanza stocastica

**L'allocazione del rischio (Risk Management) e la valutazione delle attività (Capitolo 2):**

Costruzione di portafogli efficienti e scelta dell'individuo (analisi di portafoglio e diversificazione);

Equilibrio di mercato: i rendimenti e i prezzi delle singole attività (modelli di asset pricing) ;

Prezzi e rendimenti in equilibrio generale (efficienza allocativa e valutazione di titoli state contingent – la classe di titoli cui appartengono i derivati);

Il mondo reale di incompletezza dei mercati: il ruolo dei derivati (opzioni...) nel miglioramento di efficienza (risk sharing e risk management);

La valutazione dei derivati: principi di base comuni ai modelli di valutazione;

Modelli di valutazione dei derivati più comuni (modello binomiale e modello Black e Scholes) .

**Il mondo reale di frizioni (costi di transazione, incompletezza d'informazione, limitazioni contrattuali):**

**Introduzione alla teoria della microstruttura dei mercati (Capitolo 6):**

Introduzione ai concetti (modelli) di liquidità del mercato, rischio di liquidità, e informatività dei prezzi.

Come funziona un mercato quando i partecipanti sono diversamente informati?

Perché alcuni mercati sono sottili ? – piccole variazioni nei volumi transati muovono

prezzo?

C'è un nesso tra l'organizzazione del mercato azionario (meccanismi di contrattazione e regolamentazione) e il grado di liquidità dello stesso ?

Il ruolo degli intermediari finanziari – introduzione al Private Banking e Corporate Banking.

*Bibliografia:*

Agliardi, E., G. Chiesa, *Economia Dei Mercati Finanziari* , Carocci editore, 2003

*Modalità di svolgimento dell'esame:*

E' prevista una prova intermedia, le prove sono in forma scritta con integrazione orale facoltativa.