

Economia dell'Informazione e Mercati Finanziari

Teoria dei Mercati Creditizi ed Assicurativi

Gabriella Chiesa

Sviluppa ed applica i metodi analitici dell'economia dell'informazione e della teoria dell'Agenzia ai problemi che caratterizzano il trasferimento delle risorse dai risparmiatori (investitori finali) alle imprese e quindi gli investimenti reali e i prezzi delle attività.

Offre gli strumenti d'analisi:

- i) di fenomeni di razionamento del credito e sotto-investimento
- ii) dell'equilibrio dei mercati finanziari in un contesto d'interazione strategica ed incompletezza d'informazione
- iii) dei Cicli nel credito, bolle nei prezzi delle attività e crisi finanziarie
- iv) del ruolo svolto dalle istituzioni finanziarie e dai processi di liberalizzazione dei mercati.

Lezioni 1 e 2

I problemi tipici nelle relazioni tra prenditore (impresa) e finanziatore

- Il comportamento strategico del prenditore (Azzardo Morale)
- Il vantaggio informativo del prenditore (Selezione Avversa)

Lezioni 3-4

Le implicazioni sull'equilibrio di mercato:

- I volumi
- I prezzi
- I "correttivi":
- Il ruolo dei collaterali e il pricing in presenza di collaterali

Lezioni 5 e 6

Il ruolo degli intermediari finanziari

- Monitoraggio e Screening
- I Problemi di Agenzia degli Intermediari Finanziari
- Le implicazioni sulla disponibilità di Credito

Lezioni 7-8

L'allocazione del rischio, la disponibilità di credito e il livello di investimenti reali

- La disponibilità di credito e il livello di attività reale in un'economia completamente intermediata
- I costi sociali dell'eccessivo rischio in capo agli intermediari
- Il ruolo del Mercato e le implicazioni delle asimmetrie informative
- Dall'intermediazione al mercato: Cartolarizzazione dei prestiti bancari

Lezioni 9-10:

Cicli nel credito, bolle nei prezzi delle attività e crisi finanziarie

- Le esperienze storiche e i fatti stilizzati
- Chiavi di interpretazione
- Il ruolo delle istituzioni

Bibliografia

Appunti di Lezione predisposti dal docente:

Teoria dell'Agenzia, le Applicazioni al Mercato del Credito (Lezioni 1-4)

Bolle, Crisi Finanziarie e Cicli di Credito (Lezioni 9-10)

Lezioni 5-6:

Chiesa, G. (2001), "Incentive-Based Lending Capacity, Competition and Regulation in Banking", *Journal of Financial Intermediation* 10, pp. 28-53.

Chiesa, G. (1998) "Information Production, Banking Industry Structure and Credit allocation", *Research in Economics* 52, pp.409-430.

Lezioni 7-8

Chiesa, G. (2004), "Risk Allocation, Lending Capacity and Real Investment Activity"

Bibliografia di Approfondimento riguardo a:

Selezione Avversa nel Mercato del Credito

Stiglitz, J. And A. Weiss (1981), "Credit Rationing in Markets with Imperfect Information", *American Economic Review* 71, 393-410.

Il ruolo degli intermediari finanziari

Diamond, D. (1984) "Financial Intermediation and Delegated Monitoring", *Rev. Econ. Stud.* 51, 393-414.

Hellwig, M. (1991), "Banking, Financial Intermediation and Corporate Finance, in, *European Financial Integration* (Giovannini A. and C. Mayer, Eds.), pp. 35-63. Cambridge Univ.Press, Cambridge.

Holmstrom, B. and Tirole, J. (1997). "Financial Intermediation, Loanable Funds and the Real Sector", *Quart. J. Econ.* 112, 663-91.

Credito intermediato (credito bancario) e credito diretto (di mercato)

Bolton, P. and X. Freixas (2000) "Equity, Bonds and Bank Debt: Capital Structure and Financial Market Equilibrium under Asymmetric Information" *Journal of Political Economy*.

Diamond, D. (1991). Monitoring and Reputation: the Choice between Bank Loans and Directly Placed Debt, *J. Polit. Economy* 99, 689-721.

Rajan, R. (1992), "Insiders and Outsiders: The Choice between Informed and Arm's-length Debt" *Journal of Finance*, Vol 47, pp 1367-1400.

L'Evidenza empirica:

Faulkender, M. and M. Petersen (2002), "Does the Source of Capital Affect Capital Structure?"

Rajan, R.G., and M. Petersen (1995), "The effect of Credit Market Competition on Lending Relationships", *Quarterly Journal of Economics* 110, pp 407-443.

Rajan, R.G., and M. Petersen (1994), "The Benefits of Firm-Creditor Relationships: Evidence from Small Business Data", *Journal of Finance* 49, pp. 3-37.

L'Evidenza empirica su come le banche italiane fissano i tassi sui prestiti:

Gambacorta, L. (2004), "How Do Banks Set Interest Rates", NBR Working Paper No 10295 (anche interessante per la rassegna della letteratura)

Cicli nel credito, bolle nei prezzi delle attività e crisi finanziarie

Allen, F., and D. Gale (2000), "Bubbles, Crises, and Policy", *Oxford Review of Economic Policy* 15, pp.9-17.

Allen, F., and D. Gale (2000), "Bubbles and Crises", *The Economic Journal* 53.

Diamond, D., and R.G. Rajan (2000), "Banks, Short-term Debt and Financial Crises: Theory, Policy Implications and Fluctuations", *Proceedings of Carnegie Rochester Conference on Public Policy*.

Kiyotaki, N. and J. Moore (2002), "Balance-Sheet Contagion", *American Economic Review* 92, pp. 46-50.

Kiyotaki, N. and J. Moore (1997), "Credit Cycles", *Journal of Political Economy* 105, pp. 211-48.

Rajan, R. G. (1994), "Why Bank Credit Policies Fluctuate: A Theory and Some Evidence", *Quarterly Journal of Economics* 109, pp. 399-342.