

# Il sistema finanziario e l'offerta di servizi finanziari

Riferimento al libro di testo  
consigliato: capitolo 1

Maria Grazia Starita  
[starita@uniparthenope.it](mailto:starita@uniparthenope.it)

# Agenda

- Il sistema economico e il sistema finanziario
- Le funzioni del sistema finanziario
- Il saldo finanziario
- I settori del sistema economico
- Il ruolo degli intermediari finanziari nel sistema economico

# Il sistema economico e il sistema finanziario

- Il **sistema economico** è il complesso formato da soggetti, strumenti, attività e regole strettamente interrelati tra loro per la produzione, lo scambio e il consumo di beni e servizi nel tempo e nello spazio.
- Il **sistema finanziario** può essere considerato come la struttura finanziaria del sistema economico in quanto consente il trasferimento delle risorse finanziarie tra gli agenti economici.

# Le funzioni del sistema finanziario

Il sistema finanziario consente il trasferimento delle risorse finanziarie connesse a:

- Il sistema dei pagamenti;
- Il finanziamento degli investimenti reali

attraverso due modalità definite «circuiti», vale a dire:

1. I circuiti diretti (i mercati);
2. I circuiti indiretti (gli intermediari finanziari).

# Le funzioni del sistema finanziario

- Per comprendere appieno le funzioni del sistema finanziario occorre individuare il comportamento finanziario dei **soggetti** che operano all'interno del sistema economico.



# Il saldo finanziario

- Il comportamento finanziario può tradursi nel concetto di **saldo finanziario**.
- Il saldo finanziario si può esprimere facendo riferimento allo *Stato Patrimoniale* di una qualsiasi agente economico:

$$AR + AF = P + PF$$

- AR = attività reali
- AF = attività finanziarie
- P = patrimonio
- PF = passività finanziarie

# Il saldo finanziario

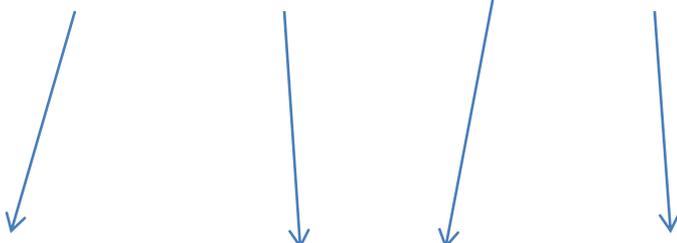
- **Se si guarda ai flussi**, e quindi al *Conto Economico* dell'unità analizzata in precedenza, flussi che interessano ciascuna delle voci dello Stato Patrimoniale, si ha in un certo momento che:

$$I + \Delta AF = S + \Delta PF$$

- $I$  = investimenti (la variazione delle attività reali)
- $\Delta AF$  = la variazione delle attività finanziarie
- $S$  = risparmio (la variazione del patrimonio)
- $\Delta PF$  = la variazione delle passività finanziarie

# Il saldo finanziario

$$AR + AF = P + PF$$


$$I + \Delta AF = S + \Delta PF$$

che diventa:

$$S - I = \Delta AF - \Delta PF = SF$$

dove SF = Saldo Finanziario

# I settori del sistema economico

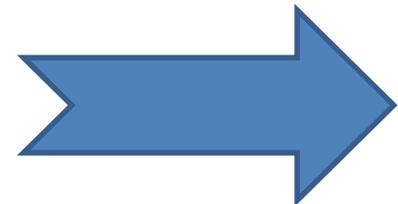
I soggetti che operano all'interno del sistema economico sono raggruppati, normalmente, in 5 categorie definite **settori** del sistema economico:

1. Le famiglie
2. Le imprese
3. Lo Stato
4. Gli intermediari finanziari
5. L'Estero.

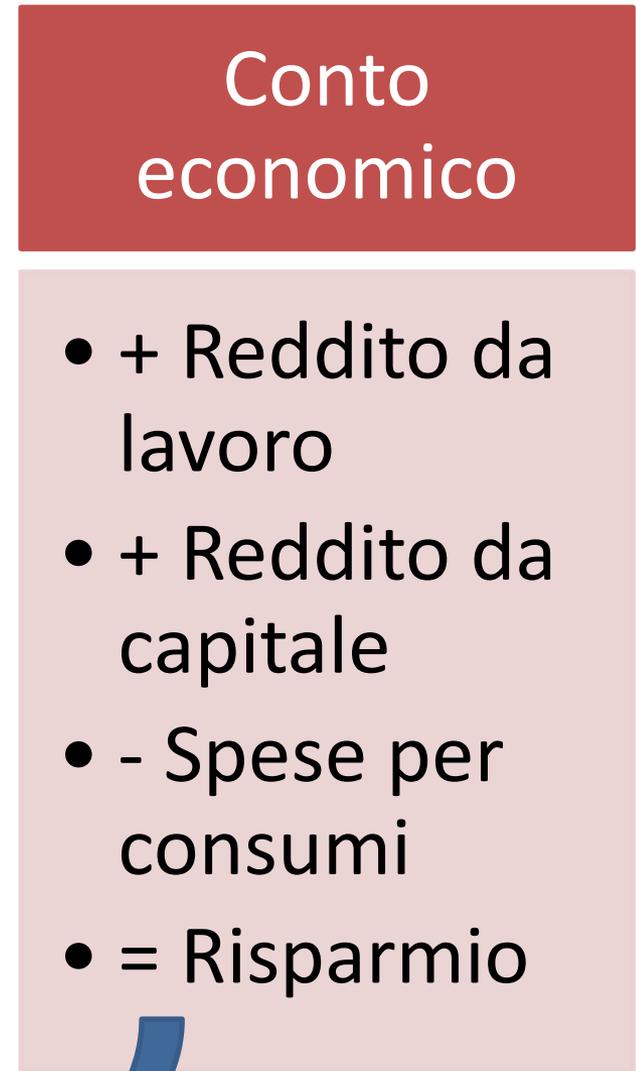
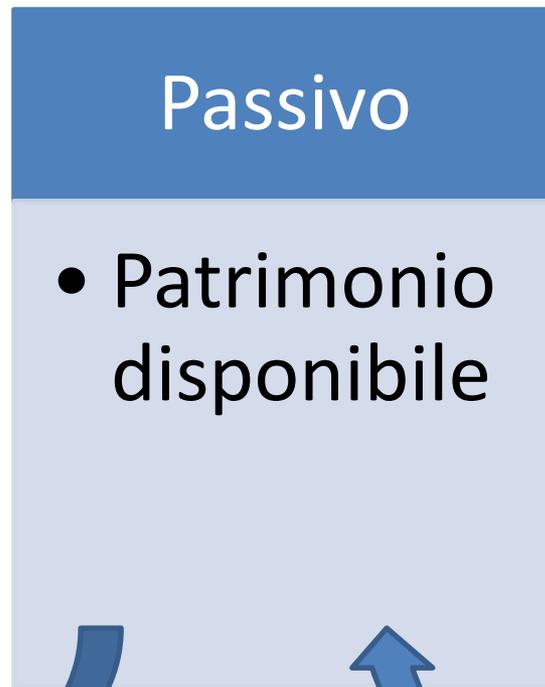
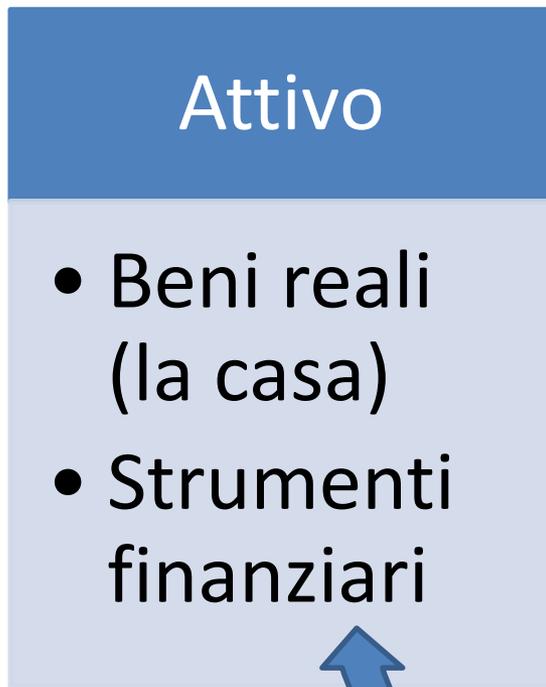
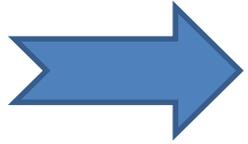
Ciascun settore è caratterizzato da un certo comportamento finanziario

# Le famiglie

- Le famiglie normalmente decidono di destinare buona parte del loro reddito disponibile al risparmio.
- Le famiglie, quindi, sono disposte a rinunciare a parte del loro potere d'acquisto corrente per aumentare il potere d'acquisto futuro.
- Il bilancio familiare è così composto (ipotesi: assenza di debiti):



# Le famiglie



Per cui:

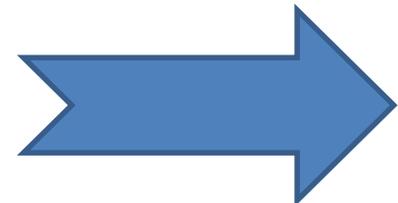
# Le famiglie

$$S - I = \Delta AF - \Delta PF = SF > 0$$

- Le famiglie sono normalmente caratterizzate da un **saldo finanziario positivo** (*avanzo*) per cui dispongono di risorse finanziarie da investire.
- Il reddito prodotto solo in parte viene consumato: la parte restante rappresenta il risparmio (S). Il risparmio sopravanza l'investimento in attività reali.
- L'incremento delle attività finanziarie (strumenti finanziari) supera la variazione delle passività finanziarie (se esistenti).

# Le imprese

- Le imprese normalmente effettuano gli investimenti in attività **reali** (impianti, macchinari,...).
- Normalmente, tutto il reddito prodotto non è sufficiente a finanziare gli investimenti in attività reali.
- Il bilancio dell'impresa è così composto:



# Le imprese

## Conto economico

- + Ricavi delle vendite
- - Costi dei fattori produttivi (tra cui gli oneri finanziari)
- = Reddito dell'esercizio

Per cui:

### Attivo

- Beni reali (impianti e macchinari)

### Passivo

- Patrimonio
- Debiti

# Le imprese

$$S - I = \Delta AF - \Delta PF = SF < 0$$

- Le imprese sono normalmente caratterizzate da un **saldo finanziario negativo** (*disavanzo*) per cui necessitano di risorse finanziarie per effettuare investimenti in attività reali.
- Il reddito destinato agli esercizi successivi (S) generalmente non è sufficiente a finanziare gli investimenti (I).
- Allo stesso modo, l'incremento dei debiti (+ $\Delta PF$ ) è quasi sempre superiore alla variazione delle AF (+ $\Delta AF$ ).

Esempio

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in Euro/000

31.12.2021

| ATTIVO                                       | NOTE |                | di cui con parti correlate |
|--|------|----------------|----------------------------|
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                 |      |                |                            |
| Immobilizzazioni immateriali                 | 1    | 8.537          |                            |
| Immobilizzazioni materiali                   | 2    | 214.335        |                            |
| Avviamento                                   | 3    | 10.401         |                            |
| Partecipazioni in altre imprese              | 4    | 639            |                            |
| Imposte Anticipate                           | 5    | 6.230          |                            |
| Altre attività non correnti                  | 6    | 964            |                            |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>          |      | <b>241.106</b> |                            |
|  |      |                |                            |
| Attività non correnti destinate alla vendita | 7    | 0              |                            |
|  |      |                |                            |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>                     |      |                |                            |
| Rimanenze                                    | 8    | 256.653        |                            |
| Crediti commerciali                          | 9    | 142.000        | 80                         |
| Altre attività                               | 10   | 8.726          |                            |
| Crediti tributari per imposte correnti       | 11   | 4.001          |                            |
| Altre attività finanziarie                   | 12   | 74.471         |                            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti    | 13   | 39.273         |                            |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>              |      | <b>525.124</b> |                            |
|  |      |                |                            |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                       |      | <b>766.230</b> |                            |

Esempio

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in Euro/000

31.12.2021

| PASSIVO                                     | NOTE |                | di cui con parti correlate |
|---|------|----------------|----------------------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                     |      |                |                            |
| Capitale sociale                            | 14   | 46.150         |                            |
| Riserve e utili esercizi precedenti         | 15   | 234.153        |                            |
| Utile di esercizio                          | 16   | 46.721         |                            |
| Patrimonio netto di Gruppo                  | 17   | 327.024        |                            |
| Interessenze di terzi                       | 18   | 104            |                            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>              |      | <b>327.128</b> |                            |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>               |      |                |                            |
| Debiti finanziari                           | 19   | 98.365         |                            |
| Altre passività non correnti                | 20   | 7.337          |                            |
| Fondo TFR e fondo trattamento di quiescenza | 21   | 3.359          |                            |
| Imposte differite                           | 22   | 9.928          |                            |
| Fondi per rischi ed oneri                   | 23   | 7.186          |                            |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>        |      | <b>126.175</b> |                            |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>                   |      |                |                            |
| Debiti finanziari                           | 24   | 129.669        |                            |
| Debiti commerciali                          | 25   | 152.287        | 8                          |
| Debiti tributari per imposte correnti       | 26   | 6.499          |                            |
| Altre passività correnti                    | 27   | 24.472         | 239                        |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>            |      | <b>312.927</b> |                            |
|   |      |                |                            |
| <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>    |      | <b>766.230</b> |                            |

Esempio

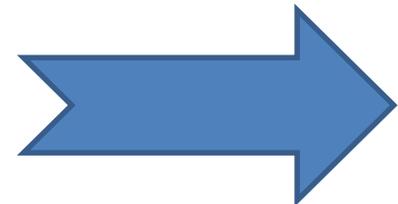
## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in Euro/000

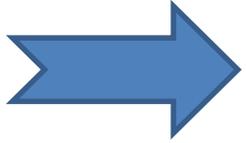
|   | NOTE      | 31.12.2021     |                            |
|---|-----------|----------------|----------------------------|
|   |           |                | di cui con parti correlate |
| <b>Ricavi</b>   | <b>28</b> | <b>866.047</b> | <b>178</b>                 |
| Altri ricavi operativi                                      | 29        | 14.347         |                            |
| <b>Variazioni delle rimanenze</b>                           | <b>30</b> | <b>4.035</b>   |                            |
| - di cui:Prod. Finiti e Semilav.                            |           | (2.991)        |                            |
| - di cui Materie Prime                                      |           | 7.026          |                            |
| <b>Acquisti di materie prime e merci</b>                    | <b>31</b> | <b>622.952</b> |                            |
| <b>Prestazioni di servizi</b>                               | <b>32</b> | <b>97.710</b>  | <b>1.180</b>               |
| <b>Costo del lavoro</b>                                     | <b>33</b> | <b>57.677</b>  | <b>1.044</b>               |
| Altri costi operativi                                       | 34        | 16.527         |                            |
| <b>Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti</b>         | <b>35</b> | <b>23.026</b>  |                            |
| <b>UTILE OPERATIVO</b>                                      |           | <b>66.537</b>  |                            |
| Proventi finanziari   | 36        | 11.814         |                            |
| Oneri finanziari  | 37        | 16.455         |                            |
| <b>Utile/Perdita ante imposte su attività operative</b>     |           | <b>61.896</b>  |                            |
| Imposte (-) positive (+) negative                           | 38        | 15.177         |                            |
| <b>Utile/Perdita dopo le imposte su attività operative</b>  |           | <b>46.719</b>  |                            |
| Utile/Perdita relative ad attiv.cessate o dest.alla vendita |           | 0              |                            |
| <b>Utile/Perdita di esercizio</b>                           |           | <b>46.719</b>  |                            |
| - Utile/Perdita del Gruppo                                  |           | 46.721         |                            |
| - Utile /Perdita di terzi                                   |           | (2)            |                            |

# Lo Stato

- Lo Stato (inteso come l'insieme delle Pubbliche Amministrazioni) produce beni e servizi per i suoi cittadini attraverso l'imposizione fiscale e l'emissione di debito.



# Lo Stato



## Attivo

- Beni culturali
- Infrastrutture

## Passivo

- Debito pubblico

## “Conto economico”

- + Tasse e imposte
- - Servizi e beni ai cittadini
- - Oneri finanziari
- = Deficit

Per cui:

# Lo Stato

$$S - I = \Delta AF - \Delta PF = SF < 0$$

- Lo Stato è normalmente caratterizzato da un **saldo finanziario negativo** (*disavanzo*) per cui necessita di risorse finanziarie per effettuare investimenti in infrastrutture e per il mantenimento del suo patrimonio artistico.

# Lo Stato

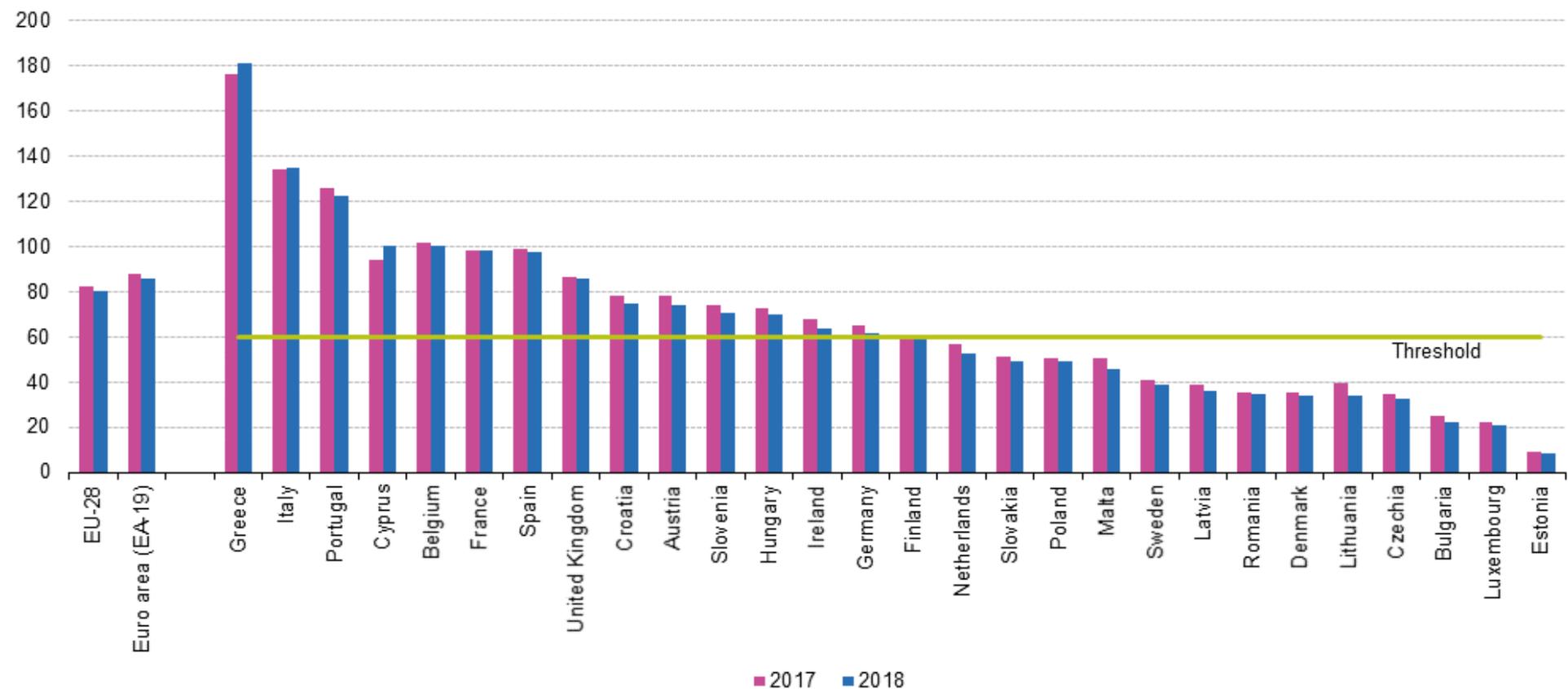
- Ai sensi del Trattato di Maastricht del 1992 e del Patto di Stabilità e Crescita, lo Stato italiano, come gli altri Stati dell'Unione Economica e Monetaria, si è impegnato a rispettare i seguenti parametri:
  - ✓ Debito pubblico/PIL < **60%**;
  - ✓ Deficit/PIL < **3%**.

# Lo Stato

- Lo Stato italiano con la legge costituzionale 20/04/2012 ha sancito l'obbligo del "pareggio di bilancio" (il risultato del "Conto Economico" senza considerare gli interessi sul debito deve essere positivo – "avanzo primario").

## General government debt, 2017 and 2018 (\*)

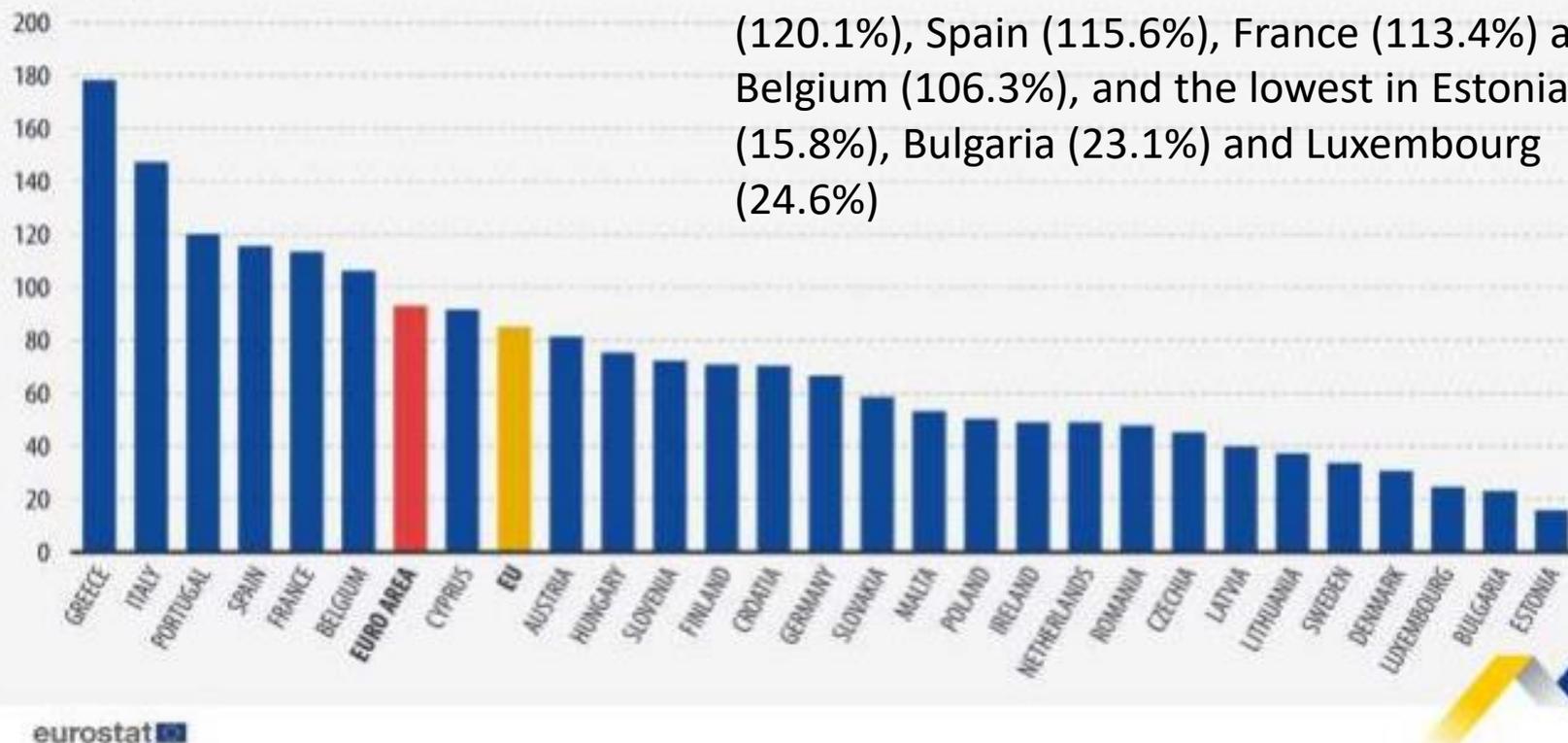
(General government consolidated gross debt, % of GDP)



(\*) Data extracted on 21.10.2019.  
Source: Eurostat (online data code: tsdde410)

## Government debt to GDP ratio, 2022Q3

In percentage



Greece (178.2%), Italy (147.3%), Portugal (120.1%), Spain (115.6%), France (113.4%) and Belgium (106.3%), and the lowest in Estonia (15.8%), Bulgaria (23.1%) and Luxembourg (24.6%)

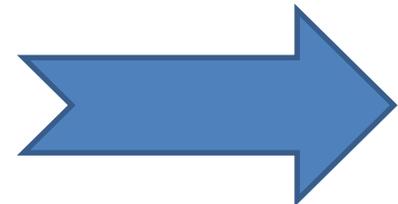
Fonte (28,02,2023):

[https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/15725185/2-23012023-AP-EN.pdf/02f734a3-f3fe-df4d-db84-](https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/15725185/2-23012023-AP-EN.pdf/02f734a3-f3fe-df4d-db84-f1671933a5c6#:~:text=At%20the%20end%20of%20the,from%2086.4%25%20to%2085.1%25)

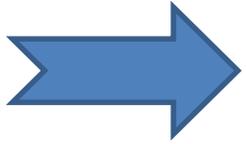
[f1671933a5c6#:~:text=At%20the%20end%20of%20the,from%2086.4%25%20to%2085.1%25.](https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/15725185/2-23012023-AP-EN.pdf/02f734a3-f3fe-df4d-db84-f1671933a5c6#:~:text=At%20the%20end%20of%20the,from%2086.4%25%20to%2085.1%25)

# L'Estero

- L'Estero individua **tutti** i Paesi con i quali lo Stato ha rapporti economici e finanziari.
- Tutti i movimenti ascrivibili ai rapporti con l'Estero vengono registrati nella **Bilancia dei pagamenti**.
- La **Bilancia commerciale** è quella parte della Bilancia dei pagamenti che ospita le scritture relative alle esportazioni e alle importazioni.



# L'Estero



## Attivo

- Transazioni finanziarie in entrata

## Passivo

- Transazioni finanziarie in uscita

## “Conto economico”

- +  
Esportazioni
- -  
Importazioni
- =  
Avanzo/Deficit

Per cui:

# L'Estero

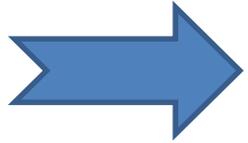
$$S - I = \Delta AF - \Delta PF = SF > < 0$$

- L'Estero non può dirsi caratterizzato da un saldo finanziario di un predefinito segno, ma quest'ultimo dipende dalle transazioni finanziarie ed economiche con gli altri Paesi.

# Gli intermediari finanziari

- Gli intermediari finanziari hanno un ruolo rilevante nel trasferimento delle risorse finanziarie dalle unità in avanzo (famiglie ed Estero) alle unità in disavanzo (imprese, Stato ed Estero).

# Gli intermediari finanziari



| Attivo   |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Attività finanziarie</li></ul> |

| Passivo  |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Patrimonio</li><li>• Passività finanziarie</li></ul> |

“Conto economico”

- + Ricavi per servizi
  - - Costi per servizi prestati
  - - Oneri finanziari
- = Reddito

Per cui:

# Gli intermediari finanziari

$$S - I = \Delta AF - \Delta PF = SF > < 0$$

- Gli intermediari finanziari non possono dirsi caratterizzati da un saldo finanziario di un predefinito segno, ma quest'ultimo dipende dall'attività svolta al servizio dell'economia.

# La politica monetaria

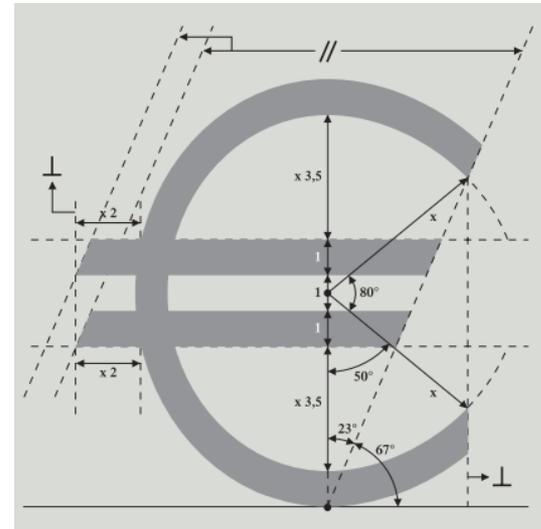
- Lo Stato può condizionare il comportamento finanziario dei soggetti economici attraverso **la politica monetaria**.
- La politica monetaria è una parte della **politica economica** insieme alla politica fiscale e alla politica dei redditi.

# La politica monetaria

- La politica monetaria riguarda l'insieme delle manovre sugli aggregati monetari e creditizi da parte della **banca centrale** per realizzare il giusto equilibrio tra:
- stabilità monetaria, contenimento dell'inflazione e
- crescita economica (occupazione e sviluppo economico).

# La Banca Centrale

- La nostra Autorità monetaria è la Banca Centrale Europea (BCE) a partire dal 1° gennaio 1999
- Il 1° gennaio 2002 è entrato in vigore l'euro



# I tassi di interesse e la politica monetaria

- Manovra espansiva = diminuzione dei tassi di interesse da parte della Banca Centrale
- Manovra restrittiva = aumento dei tassi di interesse da parte della Banca Centrale

# I tassi di interesse e la politica monetaria

| <b>TASSI UFFICIALI SULLE OPERAZIONI DELL'EUROSISTEMA</b>                     |                             |  |  |                             |  |
|--|-----------------------------|--|--|-----------------------------|--|
| <b>Tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali (*)</b> |                             | <b>Tassi di interesse sulle operazioni su iniziativa delle controparti</b> |  |                             |  |
|  |                             | <b>Tasso su deposito overnight</b>   | <b>Tasso su rifinanziam. marginale</b> |                             |  |
|  | <b>Data inizio validità</b> |  |  | <b>Data inizio validità</b> |  |
| <b>3,00</b>  | <b>08/02/2023</b>           | <b>2,50</b>  | <b>3,25</b>                            | <b>08/02/2023</b>           |  |
| 2,50   | 21/12/2022                  | 2,00   | 2,75                                   | 21/12/2022                  |  |
| 2,00   | 02/11/2022                  | 1,50   | 2,25                                   | 02/11/2022                  |  |
| 1,25   | 14/09/2022                  | 0,75   | 1,50                                   | 14/09/2022                  |  |
| 0,50   | 27/07/2022                  | 0,00   | 0,75                                   | 27/07/2022                  |  |
| 0,00   | 18/09/2019                  | -0,50  | 0,25                                   | 18/09/2019                  |  |
| 0,00   | 16/03/2016                  | -0,40  | 0,25                                   | 16/03/2016                  |  |
| 0,05   | 10/09/2014                  | -0,30  | 0,30                                   | 09/12/2015                  |  |
| 0,05   | 10/09/2014                  | -0,20  | 0,30                                   | 10/09/2014                  |  |
| 0,15   | 11/06/2014                  | -0,10  | 0,40                                   | 11/06/2014                  |  |
| 0,25   | 13/11/2013                  | 0,00   | 0,75                                   | 13/11/2013                  |  |