

Il sistema finanziario e l'offerta di servizi finanziari

Riferimento al libro di testo
consigliato: capitolo 1

Maria Grazia Starita
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.

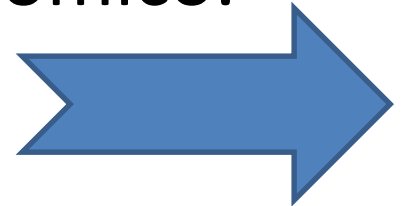
Le funzioni del sistema finanziario

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

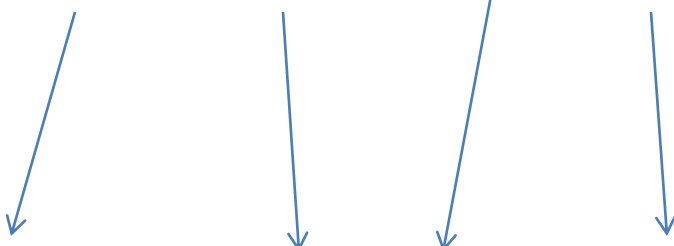
- **Se si guarda ai flussi**, e quindi al *Conto Economico* dell'unità analizzata in precedenza, flussi che interessano ciascuna delle voci dello Stato Patrimoniale, si ha in un certo momento che:

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

- I = investimenti (la variazione delle attività reali)
- ΔAF = la variazione delle attività finanziarie
- S = risparmio (la variazione del patrimonio)
- ΔPF = 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.

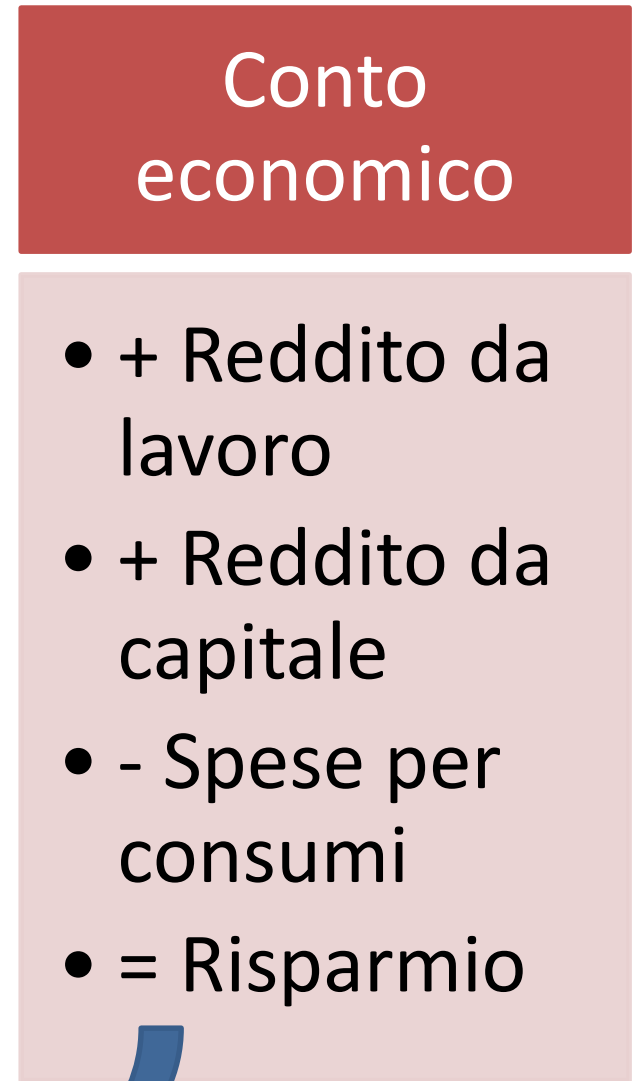
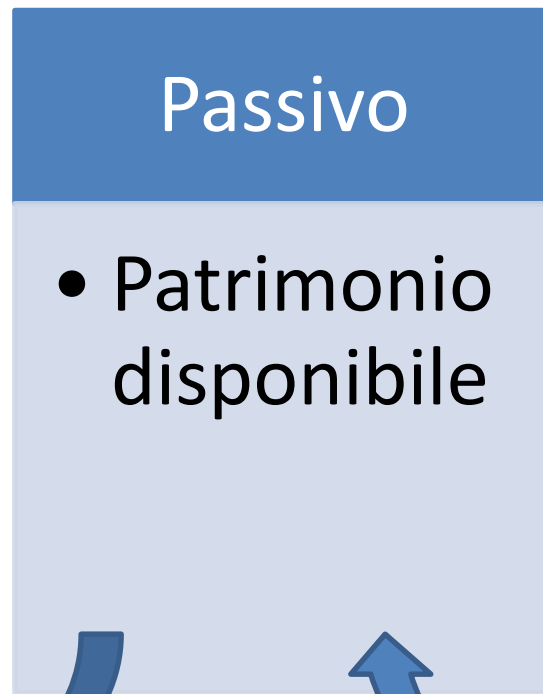
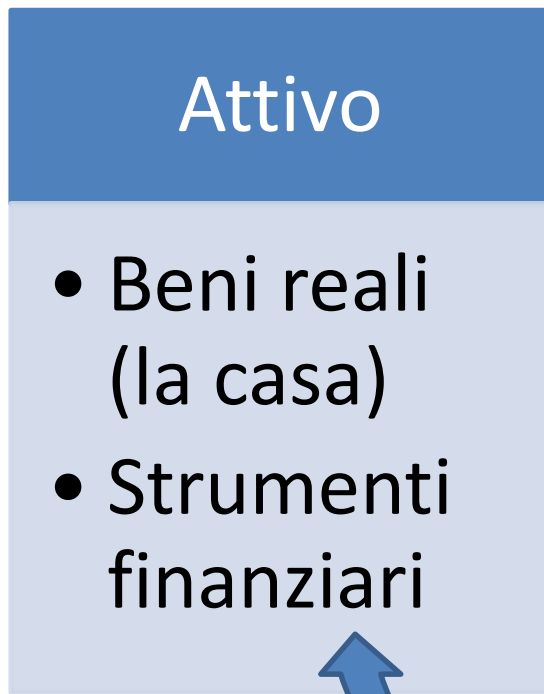
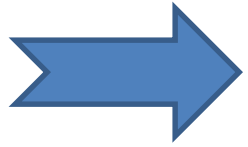
Ciascun settore è caratterizzato da un certo comportamento finanziario

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:

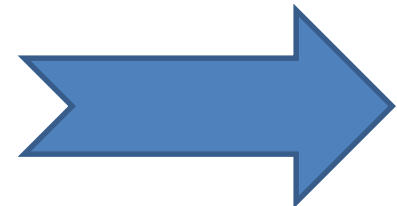
Le famiglie

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

- 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 (+ ΔPF) è quasi sempre superiore alla variazione delle AF (+ ΔAF).

Esempio

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in Euro/000

31.12.2021

ATTIVO	NOTE		di cui con parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
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	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		241.106	
Attività non correnti destinate alla vendita	7	0	
ATTIVITÀ CORRENTI			
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	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		525.124	
TOTALE ATTIVITÀ		766.230	

Esempio

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in Euro/000

31.12.2021

PASSIVO	NOTE		di cui con parti correlate
PATRIMONIO NETTO			
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	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		327.128	
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
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	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		126.175	
PASSIVITÀ CORRENTI			
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
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		312.927	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		766.230	

Esempio

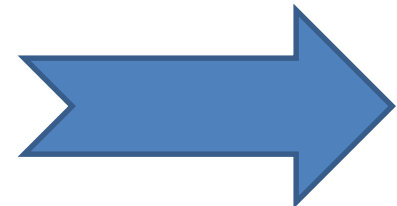
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in Euro/000

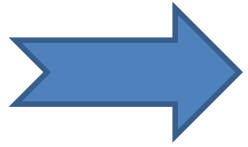
	NOTE	31.12.2021	
			di cui con parti correlate
Ricavi	28	866.047	178
Altri ricavi operativi	29	14.347	
Variazioni delle rimanenze	30	4.035	
- di cui:Prod. Finiti e Semilav.		(2.991)	
- di cui Materie Prime		7.026	
Acquisti di materie prime e merci	31	622.952	
Prestazioni di servizi	32	97.710	1.180
Costo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

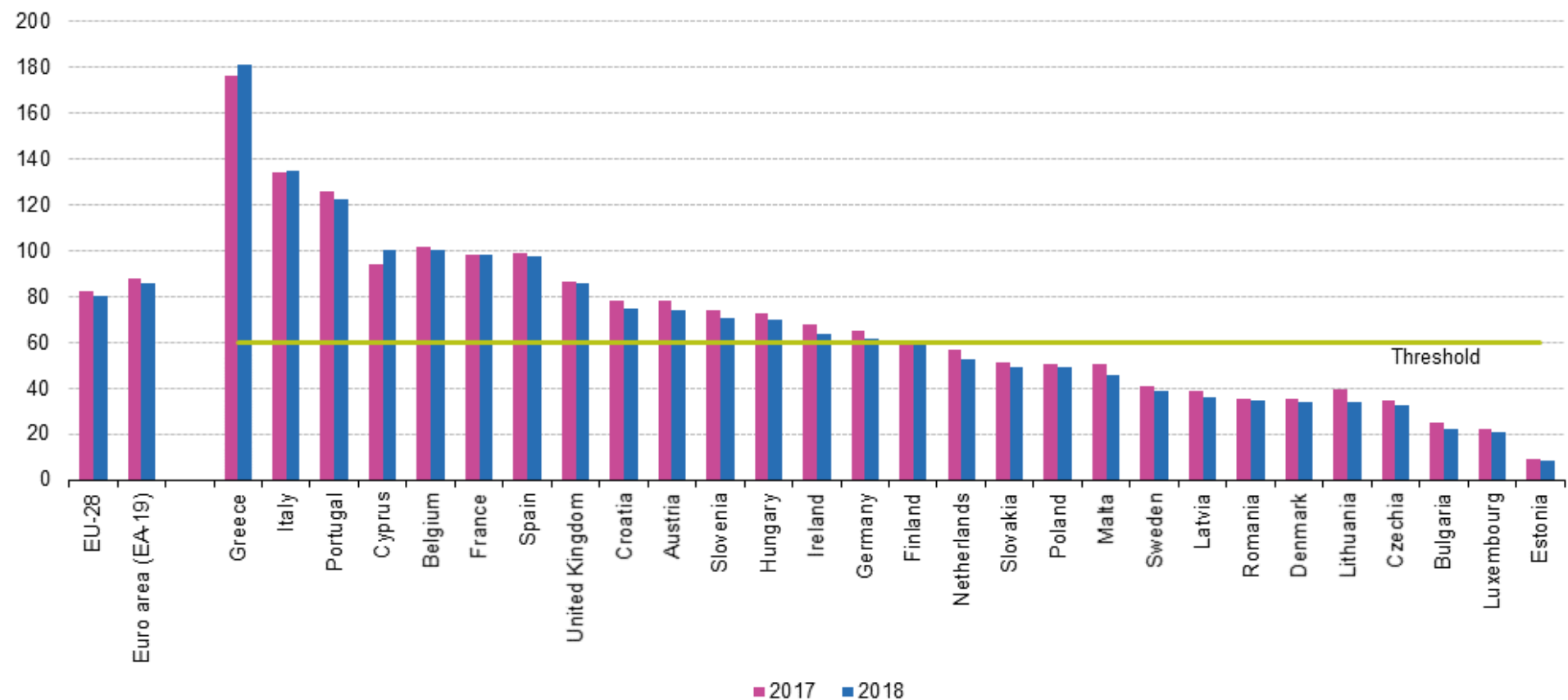
- Ai sensi del Trattato di Maastricht del 1992 e del Patto di Stabilità e Crescita, lo Stato italiano, come gli altri Stati dell'Unione Economica e Monetaria, si è impegnato a rispettare i seguenti parametri:
 - ✓ Debito pubblico/PIL < **60%**;
 - ✓ Deficit/PIL < **3%**.

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 (*)

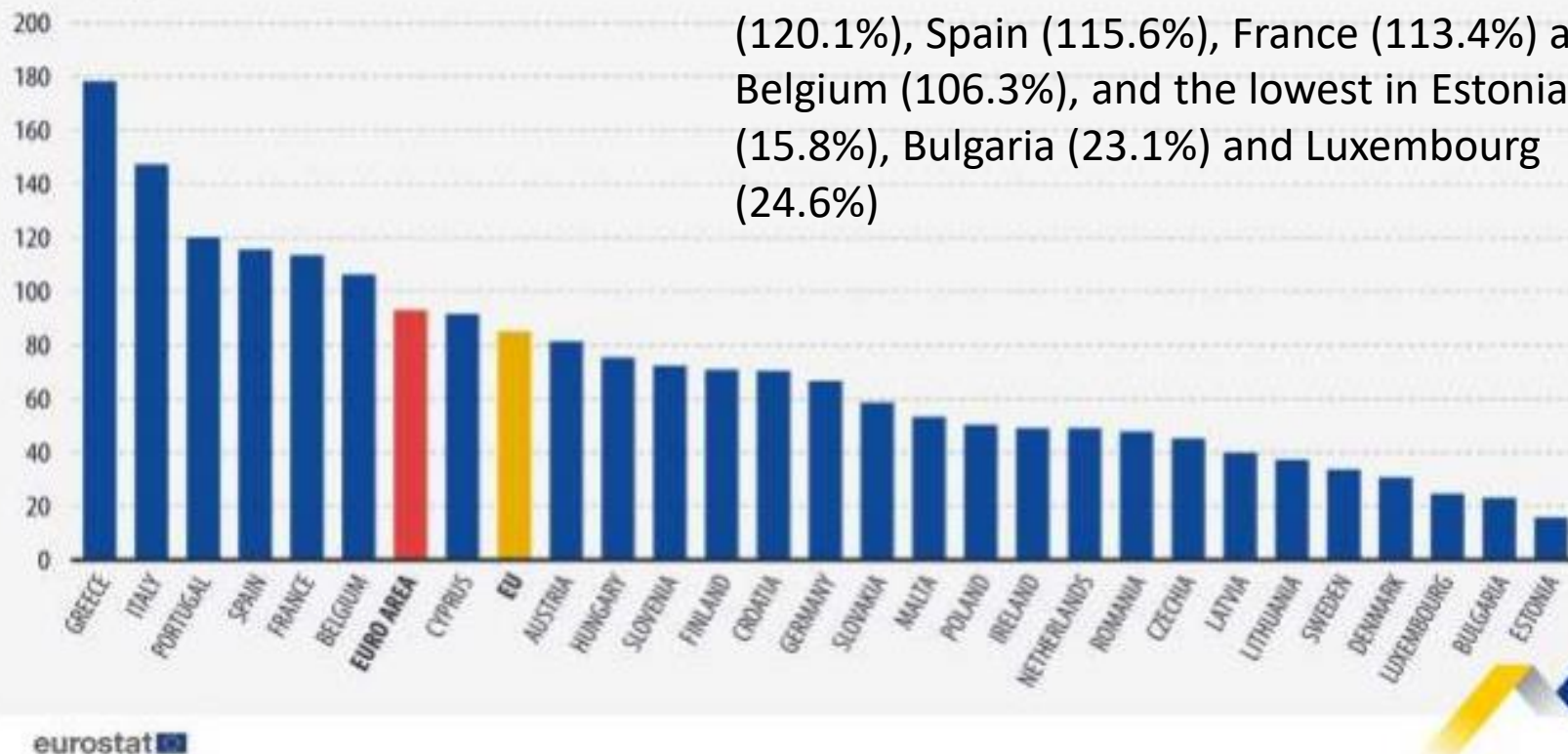
(General government consolidated gross debt, % of GDP)



(*) 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%)

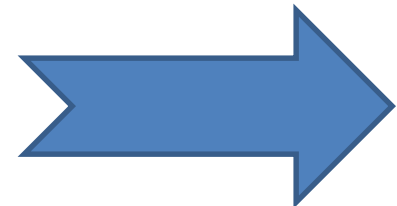
Fonte (28,02,2023):

[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)

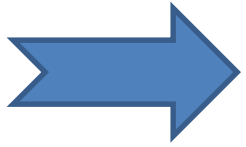
[f1671933a5c6#:~:text=At%20the%20end%20of%20the,from%2086.4%25%20to%2085.1%25.](https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/15725185/2-23012023-AP-EN.pdf/02f734a3-f3fe-df4d-db84-f1671933a5c6#:~:text=At%20the%20end%20of%20the,from%2086.4%25%20to%2085.1%25)

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

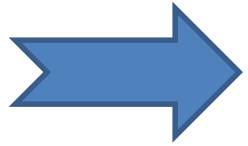
$$S - I = \Delta AF - \Delta PF = SF > < 0$$

- 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

- Attività finanziarie

Passivo

- Patrimonio
- Passività finanziarie

“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

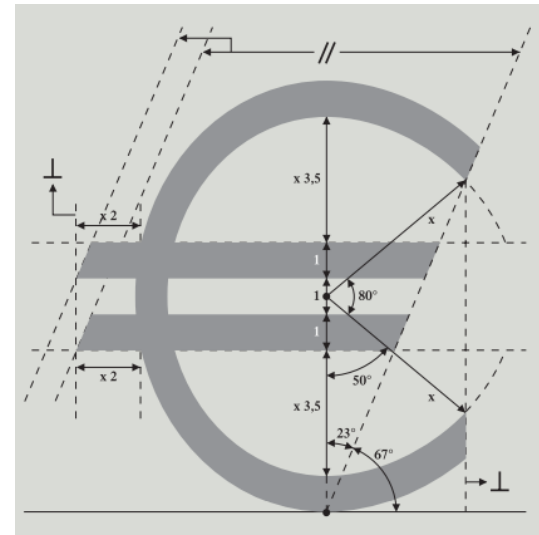
- Lo Stato può condizionare il comportamento finanziario dei soggetti economici attraverso **la politica monetaria**.
- La politica monetaria è una parte della **politica economica** insieme alla politica fiscale e alla politica dei redditi.

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

TASSI UFFICIALI SULLE OPERAZIONI DELL'EUROSISTEMA					
Tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali (*)		Tassi di interesse sulle operazioni su iniziativa delle controparti			
		Tasso su deposito overnight	Tasso su rifinanziam. marginale		
	Data inizio validità			Data inizio validità	
3,00	08/02/2023	2,50	3,25	08/02/2023	
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	