**Economia del mercato mobiliare (Strumenti derivati e strutturati)**

Prof. Paola Fandella

***OBIETTIVO DEL CORSO E RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI***

Il corso si propone di valutare il profilo finanziario degli strumenti derivati analizzando: i principali modelli di determinazione del valore di mercato; le competenze sull’utilizzo degli stessi per tecniche di *hedging*, di speculazione e di arbitraggio e lo studio delle possibili relazioni tra i mercati degli strumenti derivati e i mercati degli *underlying securities*.

*Conoscenze preliminari*

Il corso presuppone la conoscenza di base del funzionamento del mercato mobiliare e le caratteristiche degli strumenti finanziari originari. In sintesi: profili di regolamentazione, intermediari finanziari, azioni, obbligazioni, titoli di Stato, tecniche e i circuiti di negoziazione.

Al termine dell’insegnamento, lo studente:

* conoscerà e saprà comprendere e valutare le diverse tipologie di strumenti derivati e strutturati che sono già presenti e negoziabili nei diversi mercati finanziari regolamentati e non. Saprà analizzare i più recenti temi di avanguardia in relazione al corretto funzionamento dell’operatività di questi strumenti e sarà in grado di percepire e valutare le nuove forme più innovative dei medesimi, analizzandone le specificità anche in contesti di ricerca relativa ai mercati nazionali e internazionali;
* sarà in grado di applicare le conoscenze acquisite in modo critico e evidenziare un approccio valutativo personale in grado di valorizzare la capacità dello studente per ideare e sostenere argomentazioni atte a consentirgli di risolvere problematiche valutative inerenti la natura dei differenti strumenti derivati e/o strutturati e a metterlo in grado di essere di per sé artefice della elaborazione di strumenti con specifiche caratteristiche finanziarie;
* saprà raccogliere e interpretare dati e informazioni per elaborare giudizi autonomi in merito alla valutazione dei possibili differenti strumenti e integrare e gestire la complessità di informazioni che possono concorrere al processo valutativo di un singolo strumenti derivato/strutturato, tenendo anche presente criteri valutativi etici e sociali a sostegno dell’utilizzo di particolari strumenti finanziari;
* saprà comunicare le informazioni acquisite, le proprie idee sviluppate in materia di ottimizzazione nella gestione finanziaria e le possibili soluzioni per differenti contesti finanziari, sia a interlocutori specialisti sia a soggetti non specialisti;
* avrà sviluppato quelle capacità di apprendimento necessarie per intraprendere studi successivi, anche in maniera autonoma, finalizzati a valutare e analizzare criticamente le evoluzioni dei processi di strutturazione finanziaria.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

1. *Il mercato delle opzioni*:

– L’operatività con opzioni. La determinazione del prezzo delle opzioni. Formula binomiale. Il processo di determinazione della formula di Black & Scholes.

– Le diverse tipologie di opzioni.

2. *Il mercato dei futures*:

– Modelli di valutazione degli strumenti a termine *futures*.

– L’operatività con *futures*. Le possibilità di speculazione e/o di riduzione del rischio attraverso l’utilizzo di *futures*.

3. *Il mercato degli interest rate swap*:

– Le principali tipologie di *interest rate swap*.

– La costruzione di irs semplici e strutturati.

– L’*unblundling* dei contratti.

4. *I titoli strutturati*

- Il processo di “costruzione” di un titolo strutturato.

– Le diverse tipologie di strutturazione.

5. *Gli strumenti esotici:*

– I titoli esotici: le principali tipologie (quali ad esempio i *weather derivative*).

6. *Gli investimenti alternativi:*

– I fondi immobiliari.

– Gli investimenti sostenibili

– I fondi in arte.

***BIBLIOGRAFIA[[1]](#footnote-1)***

Durante il corso verrà fornito materiale specifico messo a disposizione in *Blackboard* in concomitanza con ciascuna parte del programma e verranno svolte simulazioni pratiche presentate direttamente da esperti di operatività gestionale in strumenti derivati.

Lo studente, tuttavia, può fare riferimento ai seguenti testi consigliati:

*Per la prima parte* (punti 1, 2 e 3)

A. Fusconi, *Economia e struttura dei mercati degli strumenti finanziari,* Giappichelli, Torino, 1999 (Parte IV, cap. VIII e Parte V, cap. IX par. 5.1).

Oppure in alternativa

J.C. Hull, *Fondamenti dei mercati di futures e opzioni,* ed. it. a cura di E. Barone, Pearson, Prentice Hall (ult. ed.). [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/john-c-hull/fondamenti-dei-mercati-di-futures-e-opzioni-9788871926636-299153.html)

*Per la seconda parte* (punti 4, 5 e 6):

P. Fandella, *Principi di valutazione delle metodologie di strutturazione e ristrutturazione degli strumenti finanziari di debito nell’ambito dei servizi bancari,* EDUCatt, Milano, 2018.

P. Fandella, *Contributi all’analisi della valutazione dei profili finanziari e dei rischi di investimento in differenti contesti economici,* EDUCatt, Milano, 2018.

***DIDATTICA DEL CORSO***

Lezioni in aula.

Nel caso in cui la situazione sanitaria relativa alla pandemia di Covid-19 non dovesse consentire la didattica in presenza, sarà garantita l’erogazione dell’insegnamento in *distance-learning* con modalità che verranno comunicate in tempo agli studenti.

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

L’esame è svolto sostenendo una verifica scritta.

Poiché il corso viene diviso in due moduli, è prevista la prova intermedia.

*Struttura della prova intermedia*

La prova intermedia è riservata agli studenti frequentanti, previa iscrizione attraverso *board* nei tempi segnalati in classe e sulla bacheca web della pagina personale.

La prova intermedia prevede: due domande e un esercizio a risposte aperte.

La prova intermedia vale il 50% dell’esame, esame che può esser completato nei tre appelli della sessione di riferimento.

*Esame finale*

Per lo studente che sostieme l’esame finale a completamento della prova intermedia: due possibilità di completamento dell’esame:

1. Completamento con domande/esercizi: 2 domande e un esercizio a risposta aperta.
2. Completamento con approfondimento di un argomento: lo studente potrà scegliere di approfondire un argomento a propria scelta tra quelli presentati nella seconda parte del corso, predisponendo un elaborato di massimo 40 cartelle da consegnarsi direttamente all’appello prescelto.

Per lo studente che sostiene l’esame finale relativo a tutto l’insegnamento: quattro domande e due esercizi a risposte aperte.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

Gli argomenti e le testimonianze trattati e riportati da esperti esterni costituiscono materia d’esame.

Modalità di assegnazione delle tesi: lo studente può richiedere la tesi dopo aver sostenuto l’esame; la proposta degli argomenti è a libera scelta degli studenti e concordata con il docente.

1. I testi indicati nella bibliografia sono acquistabili presso le librerie di Ateneo; è possibile acquistarli anche presso altri rivenditori. [↑](#footnote-ref-1)