



MODI DI FINANZIAMENTO DELL'ECONOMIA

OPERATORI FINANZIARI ATTIVI E PASSIVI

- **Gli operatori finanziari possono essere divisi in quattro gruppi:**
 - **Le famiglie;**
 - **Le imprese;**
 - **La pubblica amministrazione;**
 - **il resto del mondo.**

LE FAMIGLIE

- **Gli individui e le famiglie svolgono il ruolo di consumatori.**
- **Si procurano mezzi per soddisfare le proprie necessità cedendo forza lavoro alla produzione ed ottenendo una remunerazione che viene utilizzata per acquistare beni e servizi da destinare al consumo.**
- **Molto spesso non tutta la remunerazione si trasforma in consumo, consentendo la formazione del risparmio.**

LE FAMIGLIE

- Si può dire che la famiglia in generale è operatore che presenta un saldo del risparmio generalmente attivo.
- Le famiglie ricevono mezzi finanziari dagli altri operatori in misura inferiore a quanti ne forniscono poiché i redditi percepiti superano le spese da esse effettuate;
- In ogni caso le singole famiglie possono presentare un saldo finanziario passivo nei casi in cui compiono spese per un ammontare superiore ai loro redditi.

LE IMPRESE

- Le imprese per poter attuare la produzione devono procurarsi i fattori produttivi ed organizzarli tra loro.
- Da un'adeguata combinazione dei fattori l'imprenditore ottiene la produzione che viene ceduta ai consumatori ad un prezzo tale da consentirgli il recupero del valore dei fattori produttivi ed un margine monetario definito profitto o reddito d'impresa.

LE IMPRESE

- **ricevono mezzi finanziari in quantità maggiore rispetto a quanti ne forniscono a se stesse ed agli altri operatori;**
- **sono prenditori netti di mezzi finanziari che ricevono dagli altri operatori e dagli intermediari finanziari;**
- **si autofinanziano quando decidono di non distribuire parte o tutti i profitti realizzati e utilizzare i profitti non distribuiti per finanziare la propria attività imprenditoriale.**

FINANZIAMENTO DIRETTO DELLE IMPRESE

Le imprese possono ottenere finanziamenti direttamente dalle famiglie e dagli altri operatori o chiedendo dei prestiti (es. emettendo obbligazioni che vengono vendute alle famiglie ed alle altre imprese) o facendole divenire comproprietarie dell'impresa (es. con un aumento di capitale, vendendo le nuove azioni emesse alle famiglie ed alle altre imprese).

FINANZIAMENTO INDIRETTO DELLE IMPRESE

Le imprese si possono finanziare indirettamente ricorrendo agli intermediari finanziari contraendo prestiti presso banche, società finanziarie, istituti di credito mobiliare etc.

LO STATO (La Pubblica Amministrazione)

Lo Stato svolge funzioni politiche, sociali ed economiche.

- In particolare, per quanto riguarda l'adempimento delle funzioni sociali ed economiche, l'attività di produzione dello Stato può svolgersi in maniera:
 1. **INDIRETTA**, se riguarda le azioni volte a creare migliori condizioni sociali ed ambientali per lo svolgimento del processo dell'attività economica da parte di tutti i soggetti;
 2. **DIRETTA** se lo Stato opera come imprenditore affiancando l'operatore privato con imprese direttamente controllate o a partecipazione pubblica.

•

LO STATO (LA PUBBLICA AMMINISTRAZIONE)

Le sue entrate sono di carattere tributario (imposte, tasse, contributi), extra tributario e prestiti.

Le sue spese sono di carattere corrente od in conto capitale.

- **Se le entrate sono pari o superiori alle uscite non ci sono problemi di finanziamento;**
- **Se le entrate sono inferiori alle spese, la spesa eccedente di solito viene finanziata mediante prestiti che la pubblica amministrazione si fa fare dal pubblico, dalle banche , dal resto del mondo, oppure dalla banca centrale.**

LA PUBBLICA AMMINISTRAZIONE

1. Quando la P.A. si finanzia attraverso l'emissione di titoli del debito pubblico sarà restituita la somma prestata e sarà pagata una somma in più quale remunerazione del prestito ricevuto (ciò che costituisce il rendimento del titolo pubblico).
2. La possibilità di trovare i compratori dei titoli è legata al rendimento offerto per i titoli in quanto gli acquirenti sceglieranno di allocare la propria ricchezza in attività finanziarie che garantiscono a parità di rischio, i rendimenti più elevati.

IL RESTO DEL MONDO

- **IL RESTO DEL MONDO è rappresentato da qualsiasi Paese estero che entra in rapporto con il sistema economico nazionale .**
- **Oggi si ricorre con sempre maggiore frequenza allo scambio internazionale anche tra sistemi economici diversi (fenomeno della globalizzazione)**
- **Il saldo finanziario del resto del mondo può essere attivo o passivo a seconda delle circostanze che possono influenzare il flusso dei prestiti da e per il resto del mondo.**



FINANZIAMENTO DIRETTO

- 1. Il finanziamento diretto si realizza ogni volta che gli operatori finanziari che hanno bisogno di finanziamenti li ottengono direttamente dagli operatori finanziari che hanno un risparmio attivo.**

FINANZIAMENTO DIRETTO DELLE FAMIGLIE ALLE IMPRESE



Le famiglie finanziano direttamente le imprese ogni volta che immettono la loro ricchezza nel capitale delle imprese senza passare per gli intermediari finanziari. Nelle società non quotate in borsa, i prestiti o la partecipazione al capitale avvengono in base ad un rapporto fiduciario tra i fornitori e coloro che ricevono il finanziamento; nelle società quotate in borsa mediante l'acquisto di nuove azioni ed obbligazioni

FINANZIAMENTO DIRETTO DI OPERATORI ESTERI

1.

Le imprese possono essere finanziate direttamente da parte del resto del mondo quando gli operatori esteri direttamente acquistano azioni, obbligazioni o quote delle società di capitali nazionali oppure entrano in partecipazione nelle società di persone nazionali.

FINANZIAMENTO DIRETTO DA PARTE DELLO STATO

Si ha finanziamento diretto delle imprese da parte dello Stato quando esso effettua trasferimenti alle imprese.

Tali trasferimenti possono essere finanziamenti in conto capitale, mediante fondi di dotazione alle imprese pubbliche; oppure contributi per il pagamento degli interessi sui prestiti che le imprese ottengono dagli intermediari finanziari

FINANZIAMENTO DIRETTO DELLA P.A.

- Si ha il finanziamento diretto dello Stato da parte degli altri operatori quando lo Stato chiede prestiti agli altri operatori (famiglie, imprese, resto del mondo) vendendo loro titoli del debito pubblico (buoni ordinari del tesoro, buoni poliennali del tesoro, certificati di credito del tesoro etc.). In questo caso lo Stato si finanzia «passando attraverso il mercato».



GLI INTERMEDIARI FINANZIARI

Sono operatori che fanno da tramite fra coloro che hanno un eccesso di risparmio ed operatori che hanno saldi finanziari passivi, contribuendo a fornire di mezzi finanziari i settori dell'economia che hanno bisogno.

GLI INTERMEDIARI FINANZIARI

- **Il numero ed il tipo di intermediari finanziari che esistono in un certo periodo storico ed in un determinato Paese dipendono dalle caratteristiche e dall'evoluzione economica e finanziaria del Paese stesso e da fattori economico-istituzionali.**

LE BANCHE

Sono il più comune e diffuso operatore di intermediazione finanziaria. Si dotano di mezzi finanziari sia presso gli altri operatori finanziari (famiglie, imprese, resto del mondo) raccogliendo depositi, sia presso la banca centrale (operazioni di sconto ed anticipazioni) sia presso le altre banche (prestiti interbancari). La loro funzione principale, che permette di fare i più cospicui profitti, è quella di concedere prestiti agli altri operatori.

LE SOCIETA' DI ASSICURAZIONE

- Sono soggetti giuridici che si assumono la gestione finanziaria di un evento aleatorio, accollandosene il rischio in cambio del versamento di un premio da parte del soggetto che trasferisce il rischio. Svolgono attività di intermediazione finanziaria mediante la raccolta di premi dagli assicurati ed acquistando attività reali e finanziarie.

FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

- **E' una cassa collettiva dove confluisce il risparmio di una pluralità di investitori privati, il cui danaro viene investito in valori mobiliari (titoli di Stato, obbligazioni estere, azioni italiane e straniere etc.) da società di gestione del risparmio (S.g.r.) iscritte in un apposito Albo.**
- **Il portafoglio di un fondo comune è unico per tutti i sottoscrittori che vi partecipano ed è diviso in quote.**

FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

- I FONDI APERTI** emettono quote in maniera continuativa a mano a mano che i risparmiatori ne fanno richiesta. Inoltre l'investitore ha diritto di chiedere in ogni momento il riscatto della quota.
- I FONDI CHIUSI** emettono le quote entro un arco di tempo prestabilito, ad un prezzo prefissato ed entro limiti quantitativi prefissati ex ante dalla Sgr. Il diritto al riscatto delle quote matura in genere solo al termine della durata prevista del fondo quando avrà luogo la liquidazione degli investimenti in essere; sono peraltro ammessi i riscatti parziali nei tempi e con le modalità specificate nel regolamento.

FONDI PENSIONE

- 1.** Sono il principale strumento di previdenza integrativa collettiva. Si tratta di organismi creati per erogare a determinati soggetti delle prestazioni previdenziali, principalmente sotto forma di rendite vitalizie da pagarsi in quiescenza, ovvero quando non si è più nel mondo del lavoro.
- 2.** Al fondo confluiscono le contribuzioni dei lavoratori e/o dei datori di lavoro e degli altri soggetti che vi aderiscono e che vengono investite in strumenti d'investimento a breve, medio e lungo termine, secondo linee d'investimento diverse.

I FONDI PENSIONE

- Il fondo pensione da un lato è uno strumento previdenziale, dall'altro è uno strumento finanziario in quanto investe le proprie riserve nel mercato mobiliare.
- I fondi pensione chiusi o negoziali trovano la loro fonte istitutiva nella contrattazione collettiva e sono riservati a lavoratori che abbiano caratteristiche omogenee professionali o territoriali.
- I fondi pensione aperti sono caratterizzati dal non avere un ambito definito, cioè dal non essere rivolti specificamente ad una platea di soggetti individuati.

GESTIONI FIDUCIARIE

1. Le gestioni fiduciarie gestiscono ricchezze di una certa entità loro affidate da operatori finanziari.
2. La società fiduciaria è un'impresa che assume l'impegno di amministrare beni per conto terzi, la rappresentanza di titolari di azioni ed obbligazioni, l'organizzazione contabile di aziende appartenenti a terzi.
3. La gestione fiduciaria trova origine nell'intestazione a nome della società di titoli azionari appartenenti a terzi, mentre la titolarità rimane a capo dell'affidante.
4. La gestione fiduciaria è sottoposta a particolari controlli pubblici e spesso è svolta da intermediari finanziari (banche, società di intermediazione mobiliare) che hanno una diversa funzione principale.