

MiWorld

Si può uscire dalla crisi?

Il sistema della finanza

Andrea Sironi

14 Marzo 2014



Il sistema della finanza

- Opportunità lavoro: non solo operatori settore (analisti, gestori, manager, ecc.): avvocati, consulenti, revisori, ecc.
⇒ migliaia posti di lavoro qualificati
- Polo attrazione capitale umano giovane di qualità ⇒ centro finanziario di rilievo opportunità di lavoro a giovani laureati, attira giovani qualificati dall'estero
- Mercato finanziario liquido importante fonte di capitale di debito e di rischio per imprese private (stimolo a attività imprenditoriali e a crescita PMI) e pubbliche (privatizzazioni) in presenza di credit crunch in un paese dove banche hanno ruolo preponderante
- Mercati finanziari liquidi condizione necessaria per attrazione investimenti dall'estero

Il sistema della finanza a Milano

Punti di forza

- Dimensione relativa settore: es. 2 delle prime 10 banche Eurozona
- Leadership europea per contratti scambiati sui sistemi telematici (ETFPlus e MOT)
- Elevata trasparenza mercati obbligazionari italiani rispetto ai più opachi mercati europei -> revisione Mifid sposa modello italiano trasparenza mercati obbligazionari
- Mercato capitale di rischio imprese del lusso: 17 società quotate (es. Moncler, Tod's, Salvatore Ferragamo, Brunello Cucinelli), per valore di oltre 32 miliardi di euro.
- Sistema universitario

Il sistema della finanza a Milano

Punti di debolezza

- Borsa italiana < 1% capitalizzazione mercato globale (23-esima classifica mondiale)
- Dal 1990 a oggi listino impoverito di 29 unità
- Poche aziende emettono prestiti obbligazionari (meno del 7% debiti società non finanziarie)
- Normativa mercati finanziari impone a emittenti costi elevati e processi onerosi
- Tobin Tax: tassa dannosa e inefficace (no gettito elevato e impatto negativo su investitori istituzionali esteri)
- Contrazione industria risparmio gestito
- Efficienza sistema intermediazione finanziaria

Milano piazza finanziaria europea

Opportunità

- Mercato capitale di debito e di rischio PMI
- Mini bonds: Decreto Sviluppo Italia e Destinazione Italia rimosso vincoli normativi e fiscali. Potenzialmente 5mila aziende. Ad oggi poche decine (e.g. deducibilità fiscale interessi passivi e costi di emissione).
- Mercato Elite (2012). Obiettivo sostenere PMI in processo crescita e apertura verso mercati esteri. A inizio 2014 oltre 130 società coinvolte nel progetto
- Centro finanziario europeo quotazione e scambio titoli PMI di Italia ed Europa
- Consob