



Mercati finanziari e regole: quale architettura?

Donato Masciandaro (Centro
Paolo Baffi, Università Bocconi)

Milano, 7 aprile 2008

Prima degli anni '80



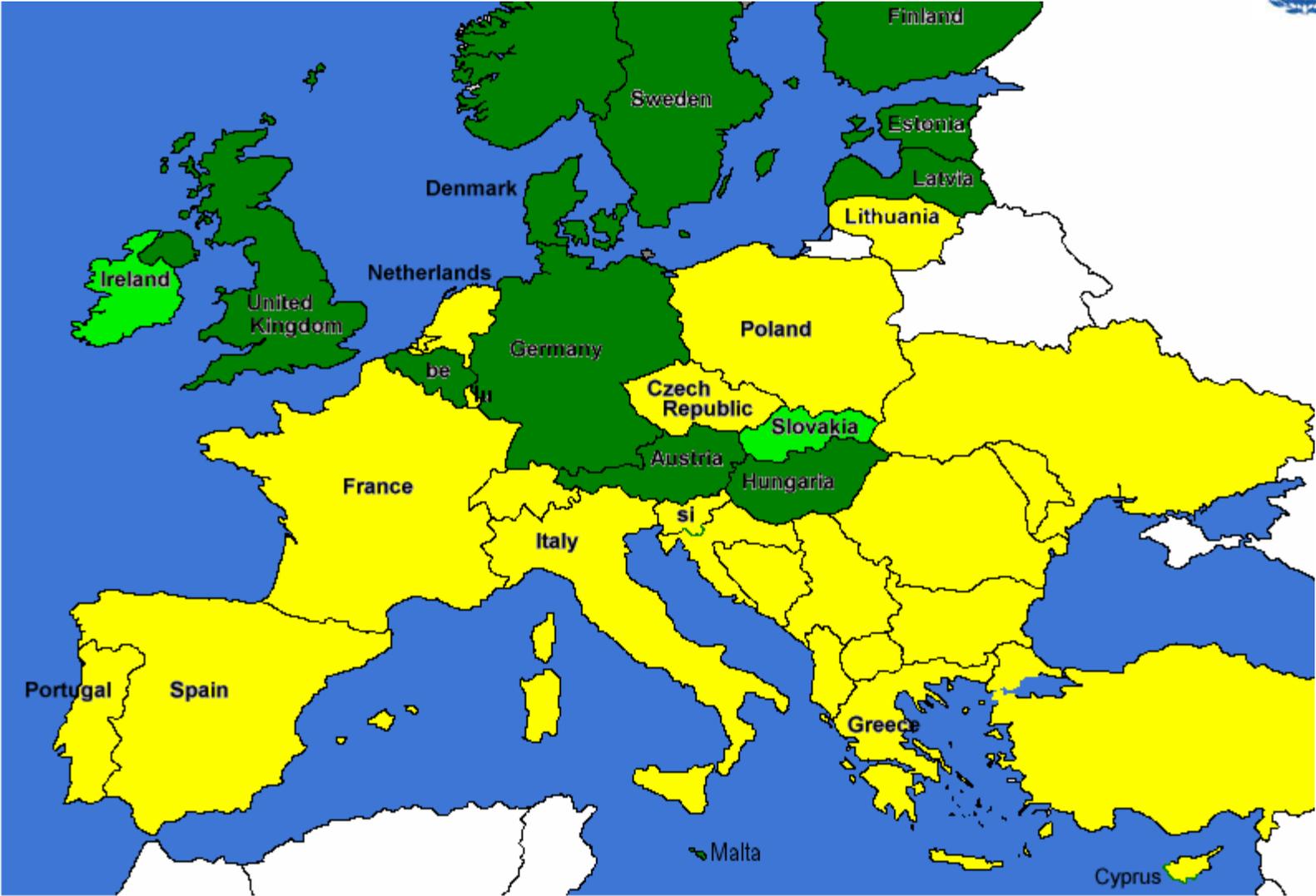
- Mercati:
- 1) specializzazione funzionale (banca, borsa, assicurazione)
- 2) segmentazione nazionale
- E le regole? Prima del 1985...



Dopo gli anni '80

- Despecializzazione: conglomerati
- Desegmentazione: operazioni transnazionali
- E le regole?





I problemi economici



- Problemi microeconomici: i costi della regolamentazione (inefficienza)
- Problemi macroeconomici: i deficit di vigilanza, ex ante ed ex post (inefficacia)

La soluzione?

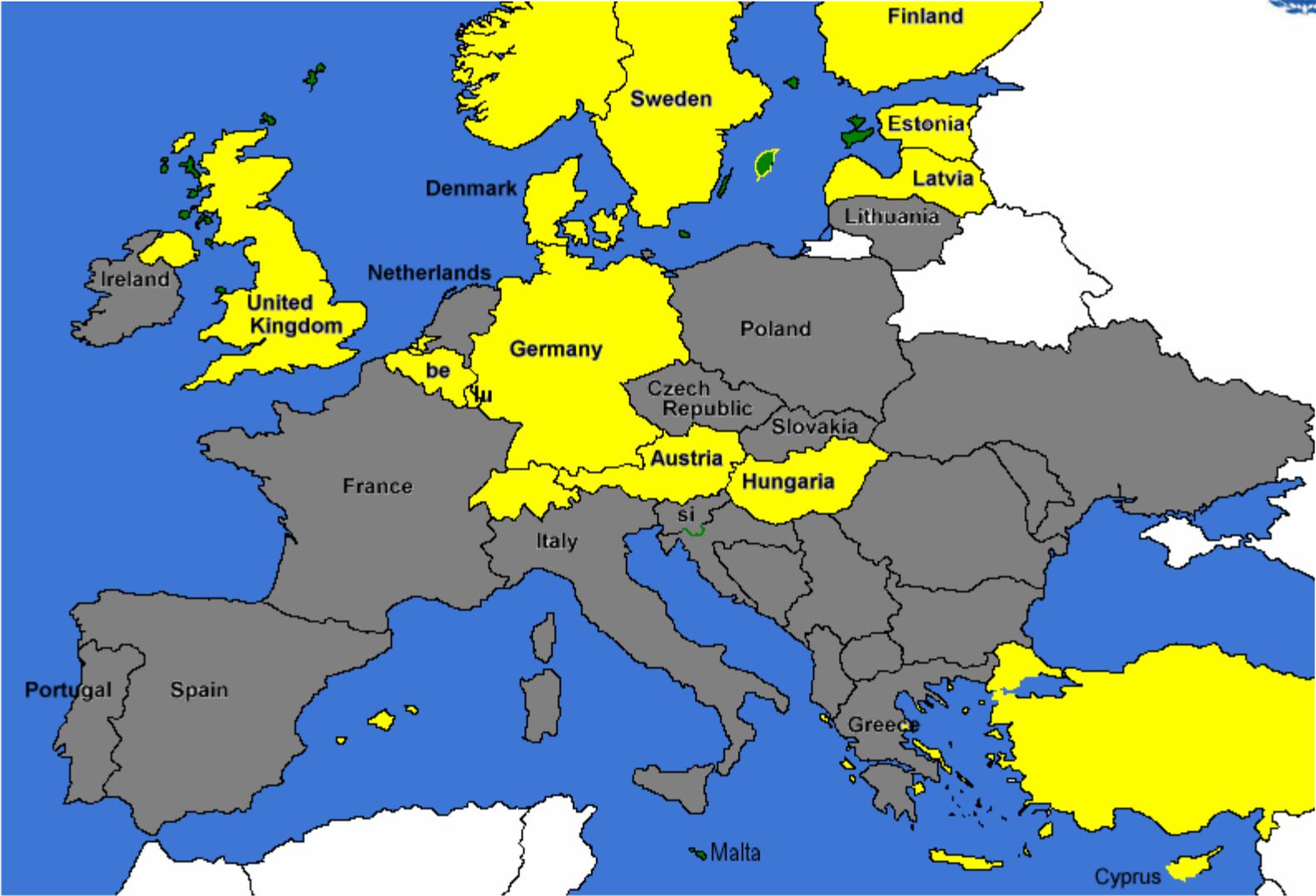


- Consolidare la vigilanza
- 1) il livello nazionale
- 2) il livello europeo:
 - A) l'opzione BCE
 - B) l'opzione AFE
- Ma...

Top Down? I problemi politici.



- I politici e la vigilanza
- Economia delle rendite e sistemi di vigilanza
- Il ruolo delle autorità, in particolare la banca centrale



Bottom up

- Il ruolo del mercato
- Un'opzione: la vigilanza duale
- Altrimenti