



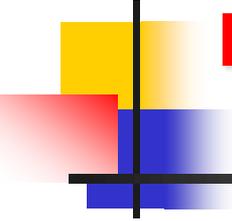
L'OPA: DALLA XIII DIRETTIVA IN ITALIA AL DIBATTITO SULLA RIFORMA

Marco Onado

Senior Professor

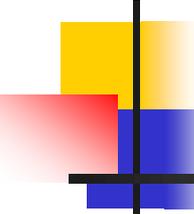
Università Bocconi

Courmayeur, 20 settembre 2014



L'Opa ai tempi della crisi

- **Un bilancio di due leggi su oltre venti anni**
- **Il mercato di Borsa degli ultimi venti anni**
- **I miti economici rimasti sotto le macerie della crisi**



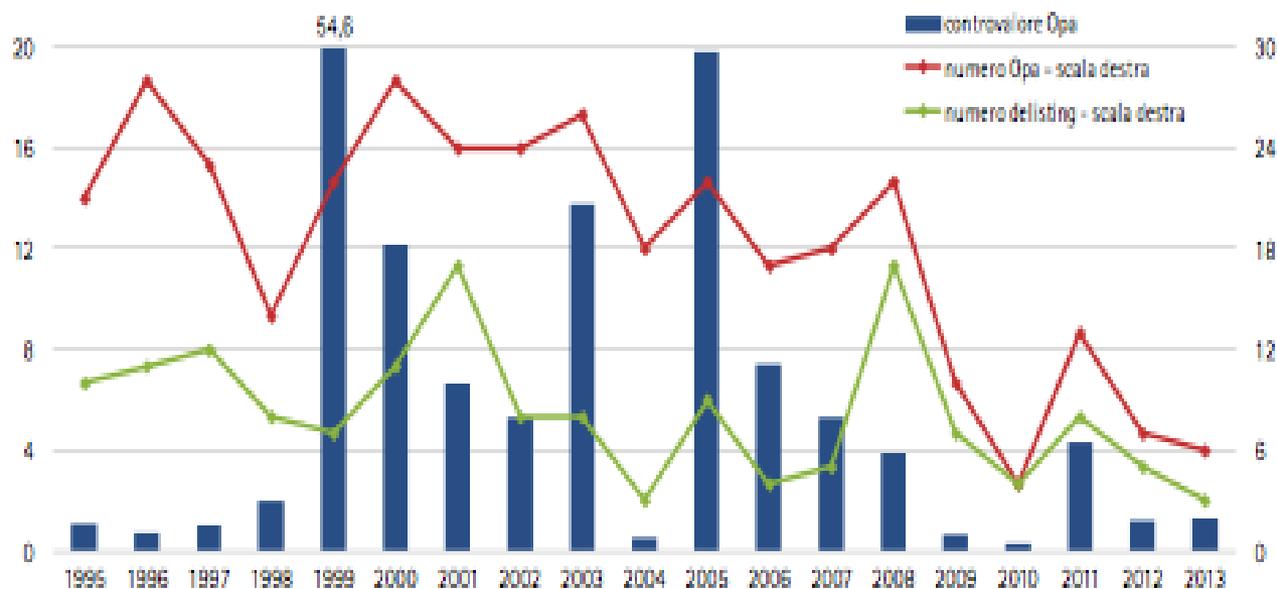
Il mercato di borsa degli ultimi venti anni

- **Non più nuove quotazioni**
 - Oecd: distrutto l'«ecosistema» per la quotazione di nuove imprese, soprattutto piccole e medie
- **L'holding period degli investitori istituzionali si è drammaticamente ridotto**
- **Gli scambi sono dominati da high frequency traders (frenetici scambi per sfruttare differenziali di prezzo nell'arco di millisecondi e con forti sospetti di manipolazione sistematica)**

 I mercati sono diventati un fiume che risale verso la sorgente

La storia dell'Opa in Italia

Fig. 107 Offerte pubbliche di acquisto e/o scambio su titoli di società italiane quotate (miliardi di euro)

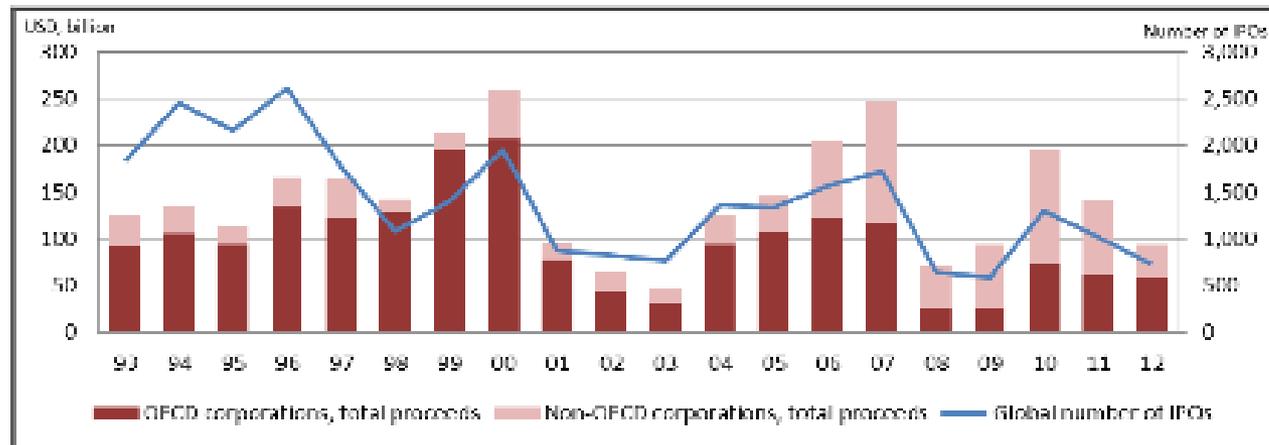


Fonte: Relazione Consob 2013, p.231

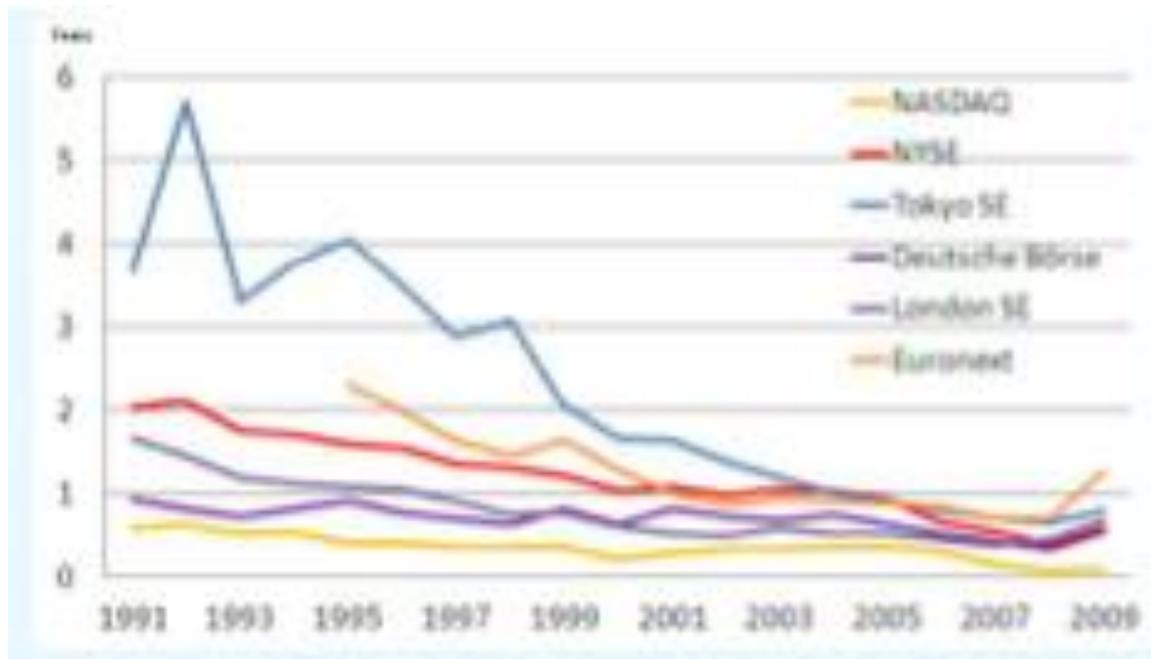
Ipo in declino di lungo termine, soprattutto nei paesi sviluppati

Global trends in primary equity markets

Number of initial public offerings worldwide and the amount of equity raised by OECD and non-OECD corporations (2012 USD, billions)

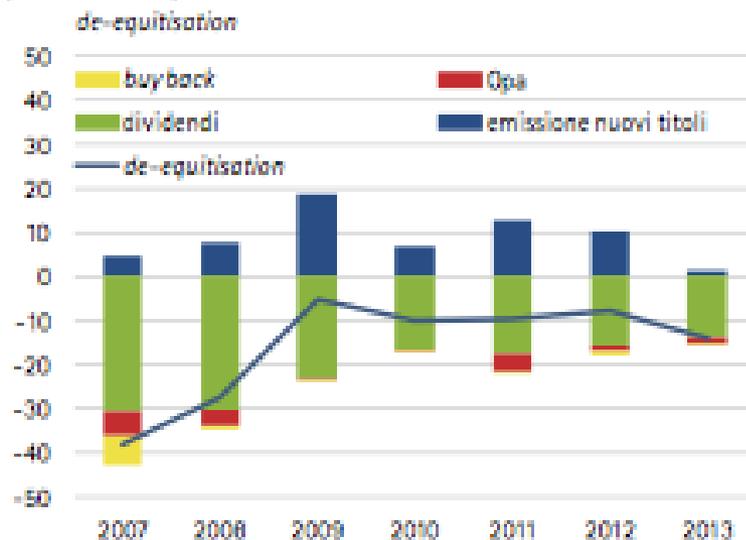


Holding period medio degli investitori istituzionali – Principali borse



Il mercato di borsa è diventato (non solo in Italia) un fiume che risale verso la sorgente

Fig. 94 Saldo fra risorse raccolte (+) e restituite (-) agli azionis (miliardi di euro)



Fonte: Relazione Consob 2013, p.159

Il bilancio 2007-2013: meno 112 miliardi

