

Che Cosa Manca nel Curriculum dei Futuri Professionisti Finanziari?

Il Futuro dell'Industria e della Professione Finanziaria in Italia:

Opportunità o Minacce?

6 giugno 2017

Sergio Focardi, PhD

Professore di Finanza, Università Leonard De Vinci

Parigi-La Defense

Due temi principali

- Restituire dignità all'insegnamento accademico
- Insegnare l'economia e la storia dell'economia

Restituire dignità all'insegnamento

- L'educazione è diventata un business
- Gli aspetti economici dell'insegnamento sono diventati fondamentali
- Gli studenti sono diventati clienti
- Bisogna pensare al marketing e alla soddisfazione del cliente
- Evitando “attrition”

Conseguenze

- Abbassamento del livello di preparazione
- L'acquisizione delle abilità sociali prevale sulle conoscenze tecniche: da *savoir faire* a *savoir être*
- Il divertire prevale sull'imparare
- Per non annoiare agli studenti il processo lento e faticoso di riflessione viene trascurato
- Conformismo intellettuale

Conseguenze

- Manca lo sviluppo della capacità di capire a fondo (es. no dimostrazione di teoremi)
- Manca lo sviluppo del senso critico (es. no analisi conseguenze delle ipotesi)
- Manca lo sviluppo della capacità di avere una visione culturale ampia e profonda
- Gli studenti diventano preda di slogan e di mode

Perchè l'economia è importante per asset management?

- Il successo delle strategie finanziarie dipende dallo stato dell'economia
- La visione economica aiuta a progettare ed adottare strategie appropriate
- Esempio: importanza della mean reversion, regime changes

Insegnare l'economia e la storia dell'economia

- Manca l'insegnamento dell'economia e della storia dell'economia
- Grave mancanza difficile da correggere
- Economia mainstream è diventata un'ideologia
- Presentata come una (difficile) branca della matematica
- Senza relazione con la realtà

Il problema: microfondazione dell'economia

- Nel 1976 Robert Lucas osservò che le politiche economiche sono inefficaci perchè gli agenti le anticipano e le neutralizzano
- Lucas propose la microfondazione dell'economia
- Cioè la teoria economica deve essere fondata sul comportamento degli agenti
- Lucas ricevette il premio Nobel per il suo contributo

I modelli di equilibrio generale stocastico

- Furono perciò sviluppati i modelli di equilibrio generale stocastici (DSGE) facendo drastiche semplificazioni:
- Gli agenti hanno aspettative razionali (empiricamente falso)
- Gli agenti non comunicano, sono coordinati solo da un segnale prezzo (empiricamente falso)
- Gli agenti ottimizzano (anche questo empiricamente falso)

I modelli di equilibrio generale stocastico, continua

- Creando un processo di equilibrio
(matematicamente necessario date le aspettative razionali)
- Non esiste un sistema bancario (non rappresenta disequilibri tipo bubbles and crashes)

Economie alternative

- Esistono teorie economiche alternative
- Ma sono state tenute lontane dal mainstream
- Inoltre lo studio della storia economica non é nei curriculum

Urge un cambiamento

- La situazione economica richiede un profondo cambiamento
- La globalizzazione puntava sulla dominanza economica del mondo occidentale
- E sull'apertura di mercati praticamente infiniti
- Ma in pratica l'occidente è marginalizzato da concorrenti formidabili
- Bisogna sviluppare l'economia locale
- I nuovi mercati orientali hanno tutto il capitale di cui abbisognano

Conseguenze per asset manager

- Capire l'economia è fondamentale per capire quali strategie possono funzionare
- Ad esempio, quale è la validità della mean reversion?
- Bisogna capire i cambiamenti economici
- Per adattare le strategie ai cambiamenti
- In pratica nessuna strategia è valida in qualsiasi situazione economica
- Fondamentale capire i cambiamenti di regime
- Serve intuizione economica e prospettiva storica