

Elena Esposito

Il futuro dei *futures*

Il tempo del denaro nella finanza e nella società



Edizioni ETS



www.edizioniets.com

© Copyright 2009

EDIZIONI ETS

Piazza Carrara, 16-19, I-56126 Pisa

info@edizioniets.com

www.edizioniets.com

Distribuzione

PDE, Via Tevere 54, I-50019 Sesto Fiorentino [Firenze]

ISBN 978-884672349-9

Indice

Introduzione	7
--------------	---

PRIMA PARTE

1. Il tempo nella teoria economica	17
I. L'indeterminatezza del futuro	17
II. L'incertezza come risorsa	20
III. L'incoerenza temporale nel comportamento economico	24
2. Il vincolo del tempo	27
I. Il futuro e il passato del presente che non dura	28
II. L'ordine del tempo	31
III. Presenti passati e presenti futuri	33
IV. La struttura del tempo	36
V. L'incertezza del futuro e l'incertezza degli altri	39
VI. La società del rischio	43
3. L'economia è tempo: bisogni e scarsità	49
I. I bisogni infiniti del futuro incerto	50
II. Vendere il tempo	53
III. La scarsità dei beni e la scarsità del denaro	56
4. Il denaro	61
I. I misteri del denaro	62
II. Un medium per dilazionare le decisioni	64
III. Il riferimento sociale del denaro	66
IV. L'omogeneizzazione dei beni e delle persone	70
V. Il valore dei beni e l'astrazione dei prezzi	72

5. Il mercato	79
I. Il mercato efficiente è imprevedibile	80
II. L'informazione nei mercati incompleti	83
III. L'osservazione degli osservatori nello specchio del mercato	87
IV. I paradossi della concorrenza e la razionalità del rischio	90
V. La creazione del denaro con la vendita del tempo	93
6. I mercati finanziari	97
I. Investimento o speculazione?	98
II. Azzardo e irrazionalità	100
III. I rischi dell'osservazione del rischio	105
IV. Le incertezze della regolazione dell'incertezza	108
SECONDA PARTE	
7. La finanza di carta e il rapporto con il mondo	117
I. Rivoluzione o continuità?	118
II. Il costruttivismo in economia	120
III. La società dell'osservazione di secondo ordine	126
IV. La razionalità dell'irrazionalità finanziaria	130
8. I derivati	135
I. Vendere le possibilità	136
II. Il commercio del rischio	140
III. Il prezzo dell'incertezza	142
IV. L'instabilità come problema e come opportunità	145
V. Arbitraggio, copertura e speculazione	149
9. La produzione del futuro	153
I. Una nuova forma di denaro	154
II. Il futuro presente e il presente futuro	158
III. La gestione del rischio e il rischio non gestito	161
IV. Prevedere l'imprevedibile	164
10. Il commercio dell'incertezza	169
I. Il calcolo del rischio nel mondo neutrale verso il rischio	170
II. I misteri della volatilità	173

III. La correttezza di una formula sbagliata	177
IV. L'ordine del rischio e il disordine dei mercati	181
V. Il sorriso della volatilità	186

TERZA PARTE

11. La crisi - presupposti	193
I. La vendita del futuro e i suoi problemi	194
II. L'amore per il rischio	196
III. Rischi impacchettati e redistribuiti	198
IV. La regolazione del mercato rispetto a se stesso	203
V. Mark-to-what?	207
VI. L'uso presente del futuro	210
12. La crisi - evoluzione	215
I. I problemi della trasgressione e i problemi delle regole	216
II. Cosa è successo? Le conseguenze della prudenza	218
III. Le tecniche di defuturizzazione	221
IV. Il ritorno del futuro sul presente	224
V. Deflazione: la rinuncia al futuro	226
13. La crisi - regolamentazione	231
I. I costi reali della crisi di carta	232
II. Come governare l'economia che governa la politica?	235
III. Guidare la mancanza di controllo	238
IV. La gestione del cambiamento	241
Bibliografia	249

Finito di stampare nel mese di maggio 2009
in Pisa dalle
EDIZIONI ETS
Piazza Carrara, 16-19, I-56126 Pisa
info@edizioniets.com
www.edizioniets.com