

Lezioni prof.ssa M. Bonini

Ordinamento bancario globale

Ecocomm,
terzo anno, secondo semestre
a.a. 2021-2022

per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch





La crisi USA, estate 2007

per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch

Nascita della crisi negli USA

- Mercato interbancario
- Strumenti finanziari innovativi:
Abs (asset backed securities) emessi
nell'ambito delle operazioni di
cartolarizzazione

per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch



Nascita della crisi negli USA

- Errore simile 1929: 2007 mercato immobiliare malgestito (come un tempo quello azionario);
- *deregulation* anni Ottanta e Novanta nel settore finanziario (fatta per ampliare il credito → v. *slides* successive);
- mutui “*subprime*”: creazione di titoli garantiti da mutui *prime*, *midprime*, *subprime*.

per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch



Deregulation

Fonte definizione: <https://www.treccani.it/enciclopedia/deregulation/>

- Processo di snellimento di norme e regolamenti originariamente intesi a regolare, nell'interesse pubblico, determinati settori dell'attività economica. Questo tipo di regolazione a sua volta, si riferisce di solito a settori di pubblica utilità (telefoni, gas, elettricità, acqua, trasporti), a servizi finanziari (dalle banche alla Borsa), a mercati particolarmente sensibili (mercato del lavoro) e ad esternalità, come nel caso delle regole antinquinamento. Negli ultimi decenni del Novecento in molti paesi vi è stato un graduale passaggio, per quanto riguarda i servizi di pubblica utilità, dallo 'Stato produttore' allo 'Stato regolatore'. Questi servizi sono stati privatizzati, ma le modalità di fornitura e le tariffe vengono decise dallo Stato attraverso apposite Agenzie di regolazione (o Autorità indipendenti).



per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch

Deregulation

Fonte definizione: <https://www.treccani.it/enciclopedia/deregulation/>

- Tra la fine degli anni 1970 e l'inizio degli anni 1980 si è andato affermando – all'inizio nei paesi anglosassoni – un movimento di d. che reagiva a quello che era percepito come un eccesso di regolamentazione. Da un lato, le complicazioni burocratiche erano avvertite come intrusive e costose per le imprese; dall'altro lato, la tecnologia si era già incaricata di rendere contendibili quelli che erano considerati 'monopoli naturali' (per es., nel campo delle telecomunicazioni, ma anche per la rete elettrica e per la rete ferroviaria) e quindi vi era meno bisogno di regolazione, perché la concorrenza avrebbe pensato a limare i profitti. La d. è stata applicata anche attraverso la liberalizzazione dei cosiddetti 'prezzi controllati', come nel caso dei prodotti petroliferi.



per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch

Nascita della crisi negli USA

- Titoli garantiti da mutui *prime, midprime, subprime*: considerati sicuri
 - a) perchè ricomprendevano mutui accesi in diversi Stati USA,
 - b) per la loro vendita per quote e livelli di rischio;
- speculazione: **partecipazione** di banche, società intermediarie, banche di investimento, intermediari finanziari (ad es. Fondi monetari, speculativi o *Hedge Funds* ecc.)

per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch



Nascita della crisi negli USA e in Europa

- Banche: convinte di riuscire a negoziare i titoli garantiti, *swaps*, *future*, derivati sicuri → incasso profitti?
- NO: acquisto di titoli “tossici”.

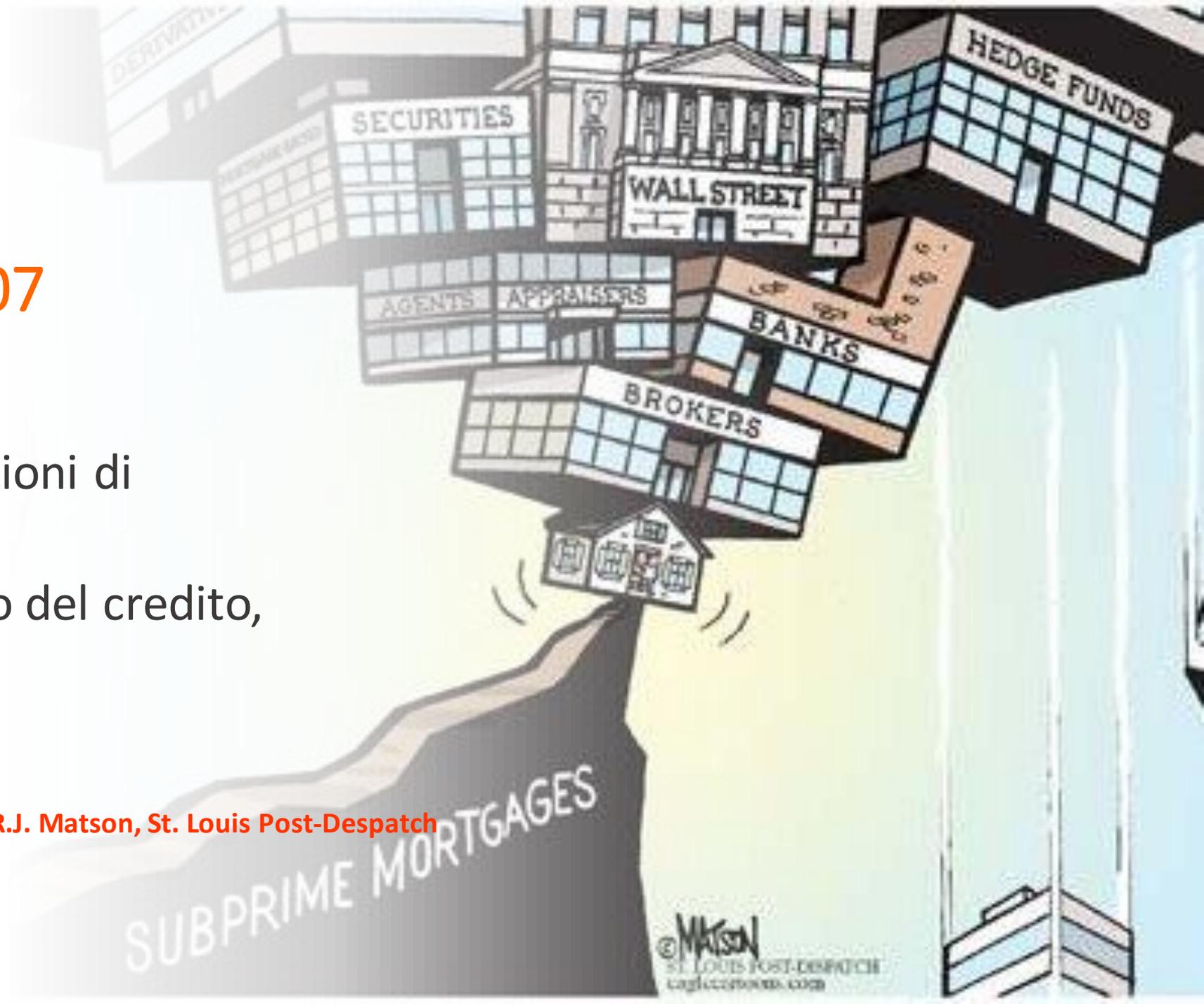
per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch



La crisi USA, dall'estate 2007

- Diffusione delle operazioni di cartolarizzazione,
- distorsioni nel mercato del credito,
- mutui "*subprime*".

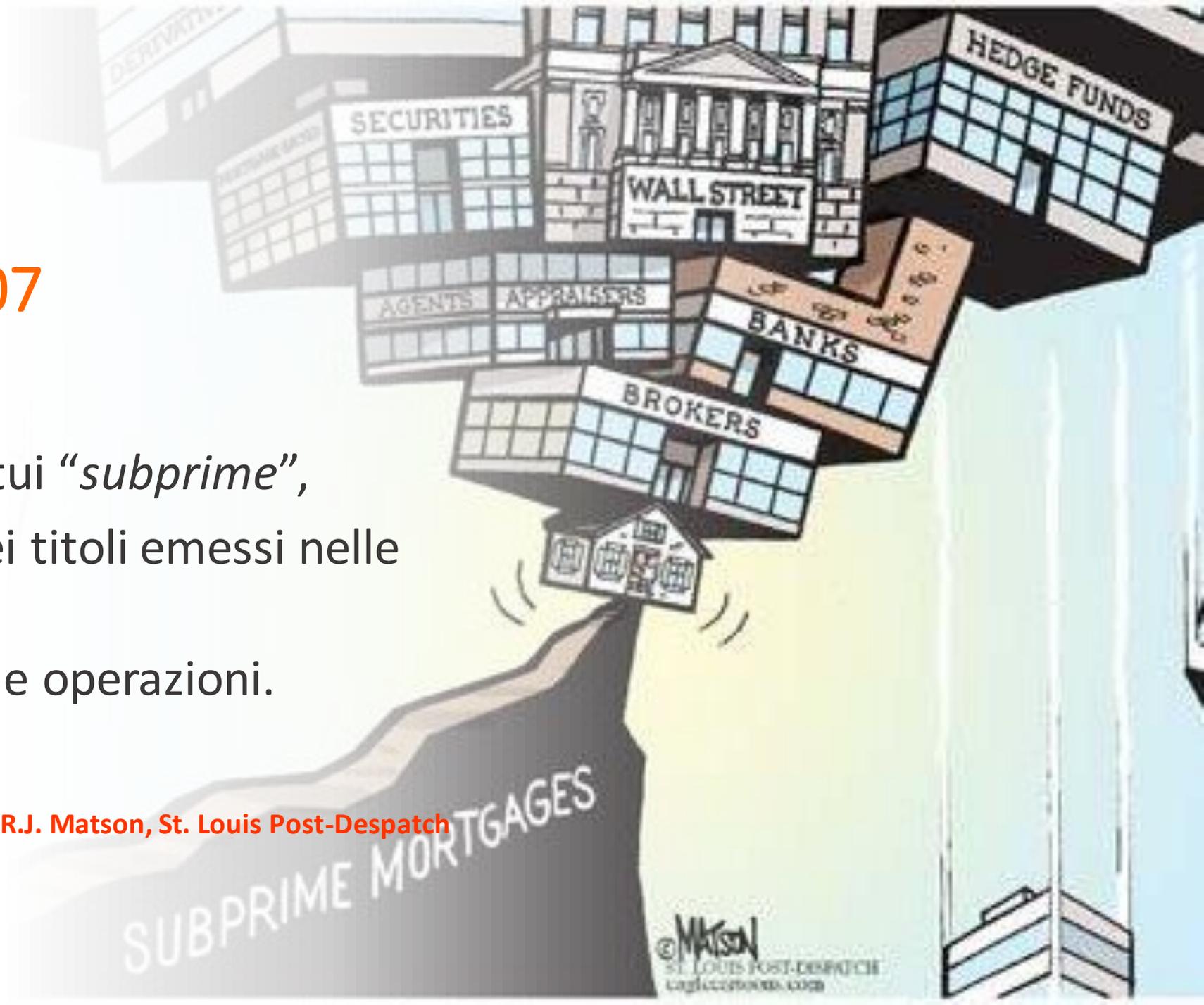
per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch



La crisi USA, dall'estate 2007

- Difficoltà recupero mutui “*subprime*”,
- incertezza sul valore dei titoli emessi nelle cartolarizzazioni,
- scarsa trasparenza delle operazioni.

per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch



La crisi USA, dall'estate 2007

- Scarsa trasparenza delle operazioni unita alle
 - cartolarizzazioni di cartolarizzazioni: lontananza dal credito cartolarizzato in origine.

per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch



La crisi USA, dall'estate 2007:

Ad es.:

- a) **Mbs** ("mortgage backed securities"), attività sottostanti = **mutui ipotecari** (residenziali o commerciali),
- b) **Cdo** ("collateralized debt obligations"), attività sottostanti = **Mbs**,
- c) **Squared Cdo** attività sottostanti = **Cdo**,
- d) **Cubed Cdo** attività sottostanti = **squared Cdo**.

per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch



La crisi USA, dall'estate 2007

- Famiglie: accesso a crediti senza garanzie
- Crediti: insufficienza credito/debito contratto
- Aumento tassi di interesse, caduta prezzo delle case, problemi di insolvenza
- Crollo fiducia, anche crisi settore automobilistico.

per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch



La crisi USA, dall'estate 2007

Crisi: da finanziaria ad economica

- Bolla *subprime* → banche insolventi
- Crollo domanda interna
- Aumento della disoccupazione
- Interdipendenza delle economie → UE

per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch



Regno Unito, settembre 2007

Problemi nelle cartolarizzazioni e tensioni nel mercato interbancario,

- conseguenze per le banche dipendenti dal mercato interbancario.
- **Northern Rock Bank:**
 - a) raccoglieva soprattutto **fondi nel mercato interbancario,**
 - b) attività finanziata anzitutto da **mutui immobiliari,**



Regno Unito, settembre 2007

Problemi nelle cartolarizzazioni e tensioni nel mercato interbancario,

- conseguenze per le banche dipendenti dal mercato interbancario.
- **Northern Rock Bank:**
 - c) della sua attività, crisi di **liquidità**,
 - d) ruolo **Bank of England** (decisione pubblica di offrire liquidità → panico).



USA, 2008

**Banca di investimento
*Bear Stearns:***

- a)** intervento *Federal Reserve,*
- b)** poi acquisita dalla *JP Morgan Chase ...*
per pochi dollari ad azione ...



USA, estate 2008

Crisi di dimensioni sistemiche:

a) nazionalizzazione delle due agenzie USA *Fannie Mae* e *Freddie Mac* (istituzioni finanziarie *Government sponsored enterprises*), insolventi a causa dei debitori *subprime*,

b) *Bank of America* acquisisce la banca d'investimento *Merryl Lynch*;



USA, estate 2008

Crisi di dimensioni sistemiche:

c) a settembre situazione di illiquidità della banca di investimento *Lehman Brothers*: procedura concorsuale di ristrutturazione delle imprese.

- Ministero del Tesoro la fa fallire,
- crollo della borsa e del mercato interbancario.



American International Group

AIG “colosso” assicurativo

Esperienza *Lehman Brothers*:

- a) intervento *Federal Reserve*,
- b) acquisizione del controllo da parte del Tesoro.



Morgan Stanley e Goldman Sachs

Autorizzate a operare come *Bank Holding Company* (società di vertice di un gruppo bancario):

- a) soggette alle regole delle banche commerciali,
- b) per poter accedere alle facilitazioni creditizie della *Federal Reserve*.





LA CRISI UE

Fine 2009

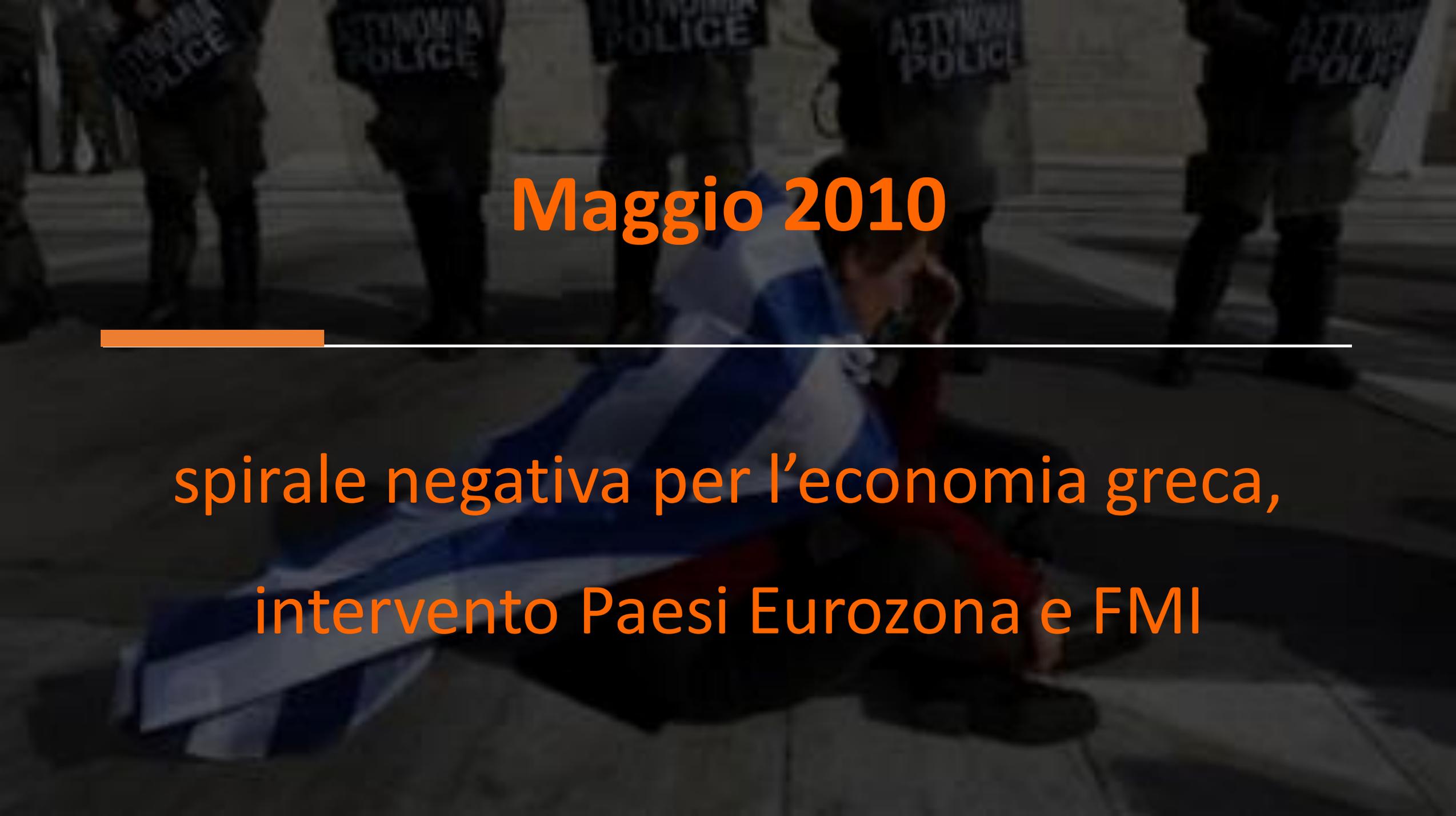
- ➔ Grecia, Irlanda e Portogallo,
- ➔ Italia 2011, Governo Monti,
- ➔ crescita del debito pubblico,
- ➔ difficoltà ad accedere ai mercati per emettere titoli,
- ➔ accresciuto il divario (*spread*, v. *slide* successive sui «quattro fattori» per def.) tra i tassi di interesse sui titoli dei tre paesi e i titoli delle nazioni considerate più solide (ad es. Germania).



**Grecia, primavera 2010:
titoli declassati a *junk bonds***

The image shows a woman with reddish hair sleeping on a concrete bench in an urban setting. She is wearing a brown sweater and dark pants. The background consists of a light-colored wall and a concrete pillar.



A person wearing a blue and white striped shirt and a red tie is shown from the chest up, with their right fist raised. They are standing in front of several police officers who are wearing dark uniforms and holding signs that say "POLICE". The scene appears to be outdoors, possibly on a street or in a public square, with a stone wall or steps in the background. The overall image has a dark, slightly desaturated tone.

Maggio 2010

**spirale negativa per l'economia greca,
intervento Paesi Eurozona e FMI**

La crisi UE:

le ragioni dell'intreccio
fra
tensioni nel mercato dei
titoli
e debito sovrano



La crisi UE:
le ragioni dell'intreccio
fra tensioni nel mercato dei titoli
e debito sovrano

Quattro fattori (1)

1) Banche → aumento dello *spread* → incremento costo della raccolta; offerta rendimenti più elevati; accesso più difficile al mercato interbancario;



Fonte:

http://www.treccani.it/enciclopedia/spread_%28Dizionario-di-Economia-e-Finanza%29/

Quattro fattori (1.a), definizione di *spread*

- Il differenziale o *spread* indica la differenza di rendimento tra titoli uguali (ossia dello stesso tipo e della stessa durata, ad es.: azioni, obbligazioni, titoli di Stato); uno dei due titoli considerati funge da titolo di riferimento;
- spesso, se si prendono in considerazione i titoli di Stato, i titoli di riferimento sono i *Bund* emessi dalla Germania (dato che questo Stato vanta una solida economia);
- attenzione in Italia: di conseguenza, quella fra titoli di Stato italiani e tedeschi (*Btp/Bund*)



**La crisi UE:
le ragioni dell'intreccio
fra tensioni nel mercato dei titoli
e debito sovrano**

Quattro fattori (2)

2) Mercati →

**penalizzazione
intermediari nei paesi ad
alto debito pubblico
(diminuita fiducia nella
loro solvibilità);**



**La crisi UE:
le ragioni dell'intreccio
fra tensioni nel mercato dei titoli
e debito sovrano**

Quattro fattori (3)

**3) Portafogli banche →
molti titoli pubblici
nazionali; pericolo di
fallimenti di Stato →
sofferenza bilanci delle
banche;**



La crisi UE:
le ragioni dell'intreccio
fra tensioni nel mercato dei titoli
e debito sovrano

Quattro fattori (4)

4) Titoli in portafoglio usati
come *collateral* nelle operazioni
di mercato aperto con la Banca
centrale → diminuzione del
valore dei *collateral* (v. slide
successiva per def.) più oneroso
il rifinanziamento presso la Bce;
aumento titoli da dare in
garanzia per ottenere liquidità
dalla Bce.





LA CRISI UE

Collateral

Fonte:

[Treccani.it/enciclopedia/collaterale_%28Dizionario-di-Economia-e-Finanza%](https://www.treccani.it/enciclopedia/collaterale_%28Dizionario-di-Economia-e-Finanza%29)

- Bene reale o finanziario concesso in garanzia del puntuale pagamento di un debito. Se, alla scadenza, il debitore non è in grado di pagare quanto previsto, il creditore può rivalersi sul bene, per es. vendendolo, e utilizzando tutto o parte del ricavato per soddisfare il suo credito. Vi sono diverse tipologie di *collateral constraints* (vincoli di garanzia).



LA CRISI UE

Collateral

Fonte:

[Treccani.it/enciclopedia/collaterale_%28Dizionario-di-Economia-e-Finanza%](https://www.treccani.it/enciclopedia/collaterale_%28Dizionario-di-Economia-e-Finanza%29)

- ➔ *Gli immobili.* Un c. molto diffuso è un immobile di civile abitazione o di tipo commerciale o industriale.
- ➔ *I titoli azionari.*
- ➔ *Ruolo del collaterale.* In un sistema creditizio ben funzionante il ruolo del c. dovrebbe essere *solo accessorio* rispetto alla primaria garanzia.



LA CRISI UE

I quattro fattori (v. slides precedenti)

- ➔ 1) Banche → aumento dello *spread* → incremento costo della raccolta; offerta rendimenti più elevati; accesso più difficile al mercato interbancario;
- ➔ 2) Mercati → penalizzazione intermediari nei paesi ad alto debito pubblico (diminuita fiducia nella loro solvibilità);



LA CRISI UE

I quattro fattori (v. *slides precedenti*)

- ➔ 3) Portafogli banche → molti titoli pubblici nazionali; pericolo di fallimenti di Stato → sofferenza bilanci delle banche;
- ➔ 4) Titoli in portafoglio usati come *collateral* nelle operazioni di mercato aperto con la Banca centrale → diminuzione del valore dei *collateral*, più oneroso il rifinanziamento presso la Bce; aumento titoli da dare in garanzia per ottenere liquidità dalla Bce.

La crisi USA/UE

- • L'intervento statale dopo le crisi finanziarie sistemiche
- • L'esigenza di controlli e regole speciali per le banche



Lezioni prof.ssa M. Bonini

Ordinamento bancario globale

Ecocomm,
terzo anno, secondo semestre
a.a. 2021-2022

per l'immagine © R.J. Matson, St. Louis Post-Despatch

