



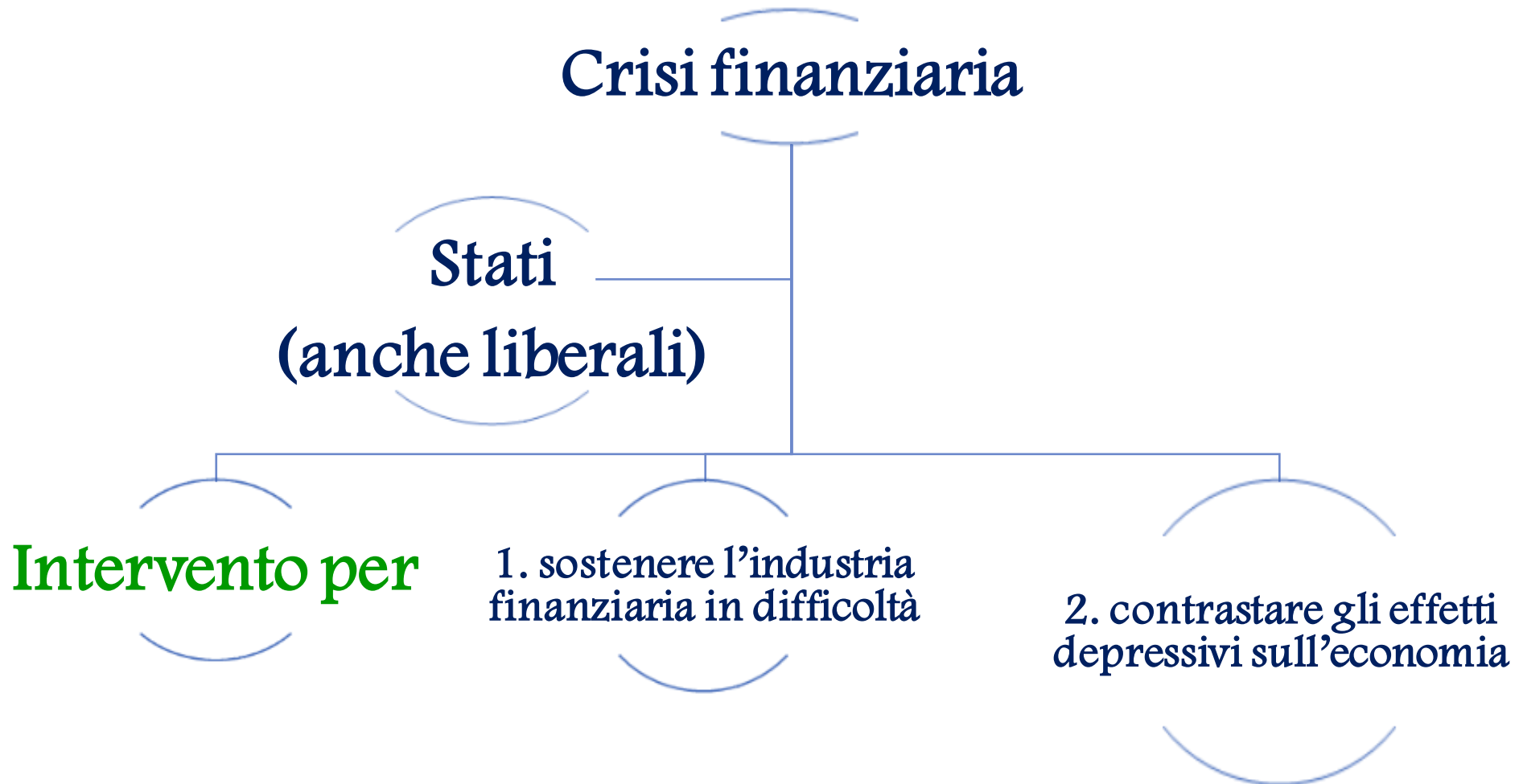
**Ordinamento bancario globale  
Ecocomm,  
terzo anno, secondo semestre  
a.a. 2021~2022  
lezioni prof.ssa M. Bonini**



**Gli Stati  
e  
le crisi finanziarie:  
quale intervento?**

# Gli Stati e le crisi finanziarie: quale intervento?

---





## **Il ruolo delle Banche centrali**

# Gli Stati e le crisi finanziarie: quale intervento?

Il ruolo delle Banche centrali:

- ➔ leva della politica monetaria,
- ➔ interventi di sostegno di singoli intermediari in difficoltà attraverso il cd. credito di ultima istanza (*Emergency liquidity assistance* – Ela)? Rinvio *slides* su BCE-SEBC e a.



# **Il ruolo degli Stati**

# Gli Stati e le crisi finanziarie: quale intervento?

**Il ruolo degli Stati:**

**per sostenere l'economia e il sistema finanziario utilizzo**

- ➔ **di risorse pubbliche,**
- ➔ **di banche e**
- ➔ **di altri intermediari.**

# Gli Stati e le crisi finanziarie: quale intervento?

**Il ruolo degli Stati:**

**per sostenere l'economia e il sistema finanziario**

**hanno concesso/acquisito**

- ➔ finanziamenti straordinari agli intermediari,**
- ➔ quote di capitale delle banche (gen.te di controllo).**





**Italia**  
**IRI~ Istituto**  
**per la ricostruzione**  
**industriale**

per l'immagine © Edindustria Roma

ISTITUTO  
PER

# Gli Stati e le crisi finanziarie: quale intervento?

**Il ruolo dell'Iri in Italia:**

dopo la crisi degli anni '30 del secolo scorso

attribuzione pacchetti azionari di controllo delle industrie colpite  
dalla Grande Depressione

- ➔ posseduti dalle industrie in difficoltà,
- ➔ e dalle banche caratterizzate da intrecci partecipativi con proprie finanziarie e società controllate.

# Gli Stati e le crisi finanziarie: quale intervento?

Intervento dell'Iri in Italia:

non semplice salvataggio, ma:

- ➔ riforma complessiva del rapporto Stato/mercato, perché
- ➔ trasferimento all'IRI anche di partecipazioni di banche in utile (non in crisi!).



**La crisi  
finanziaria  
2008~2010**

# Gli Stati e le crisi finanziarie: quale intervento?

## Stati Uniti d'America 2008

Attenzione: strumenti di uno *Stato federale*

- ➔ contrasto effetti recessivi dovuti alla crisi,
- ➔ ottobre 2008 TARP o *Trouble Asset Relief programme*:
  - a) acquisizione da parte del Tesoro di circa 70mld di titoli cd. tossici connessi ai mutui fondiari (detenuti dalle banche)
  - b) per fornire liquidità al mercato.

# Gli Stati e le crisi finanziarie: quale intervento?

## Europa 2010

- a) Regno Unito: sistema bancario caratterizzato da una forte esposizione in titoli (in prodotti strutturati emessi dal mercato statunitense) ➔ intervento sulla *Northern Rock* ➔ *Bradford&Bingley* (specializzata in mutui immobiliari) ricondotta invece sotto il controllo pubblico; ➔ nazionalizzazione (di fatto, temporanea) delle prime otto banche nel RU (mediante ricapitalizzazione);

# Gli Stati e le crisi finanziarie: quale intervento?

## Europa 2010

- b) **Germania:** fornisce la garanzia di copertura del credito concesso da un consorzio di banche per il salvataggio della *Hypo Real Estate*;
- c) **Benelux:** nazionalizzata una delle grandi banche facente capo al gruppo *Fortis* (Belgio: intervento finanziario a sostegno della banca *Dexia* – operatore internazionale nel settore dei finanziamenti agli enti pubblici, salvataggio anche nel 2011);

# Gli Stati e le crisi finanziarie: quale intervento?

## Europa 2010

### d) Italia:

- intervento pubblico limitato;
- banche italiane ai margini della crisi (inizialmente) perché operanti anzitutto nelle attività di intermediazione tradizionale (con intensa raccolta dal pubblico – depositi e obbligazioni – e scarsa presenza sul mercato dei titoli strutturati innovativi);
- poi: 2009, decreto anticrisi, regole particolari per l'emissione di strumenti finanziari innovativi da parte di banche quotate (i «Tremonti bond», sottoscritti dal Ministro delle Finanze).



# Gli Stati e le crisi finanziarie: quale intervento?

## Europa 2010

### d. 1) Italia:

- «Tremonti bond»: titoli miravano a rafforzare le banche sotto il profilo patrimoniale e ad accrescerne la competitività; subordinati all'assunzione di impegni da parte della banca emittente (ad es. «protocollo d'intenti» e «codice etico»),
- 2012 «Monti bond»: nuovi strumenti finanziari ibridi emessi dal Monte dei Paschi di Siena; forma di sostegno finanziario pubblico limitata nel tempo (destinata a una sola banca, però; fino al 2015),
- ruolo Abe, Autorità bancaria europea,
- garanzia dello Stato sulle passività delle banche italiane, concessa dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (strumenti appositi).

*La nascita  
del  
Fondo Salva-Stati*

**MES**



## La nascita del Fondo Salva-Stati MES

- **Giugno 2012: caso Spagna, impossibilità gestione della crisi del Sistema bancario, richiesta di aiuto finanziario all'UE**
- **Mes: paesi aderenti all'area Euro; fondo divenuto operativo per sostenere i paesi in difficoltà nella gestione del debito pubblico**



# La nascita del Fondo Salva-Stati MES

- Prestito dal Mes al *Fondo de Reestructuración ordenada bancaria* (Frob), creato dal Governo spagnolo per ricapitalizzare le banche
- 2013: integrazione del Mes (per effettuare operazioni dirette di ricapitalizzazione di istituzioni finanziarie di paesi in difficoltà, senza che questi dovessero ottenere un prestito dallo Stato – come nel caso spagnolo)



# La nascita del Fondo Salva-Stati MES

- 2019/20/21:  
dibattito italiano relativo
  - a) al Mes e ratifica,
  - b) al Mes **sanitario** e ratifica.



# Ordinamento bancario globale

Ecocomm,  
terzo anno, secondo semestre  
a.a. 2021-2022  
lezioni prof.ssa M. Bonini



