

Intervista ad Antonio Foglia sul tema della fragilità del sistema bancario

Data: 14 aprile 2023

D: Buongiorno Antonio, grazie per aver accettato questa intervista. Potresti riassumere la situazione attuale del sistema bancario secondo il tuo recente articolo "WAKING UP TO THE EXTREME FRAGILITY OF THE BANKING SYSTEM"?

R: Buongiorno e grazie per l'opportunità. In sintesi, la situazione attuale del sistema bancario è la seguente:

La calibrazione dei requisiti minimi di capitale di Basilea sulle cosiddette "zombie banks" giapponesi degli anni '90 ha portato a un sistema bancario zombie a livello mondiale.

Il problema è stato amplificato dalla definizione di solvibilità bancaria basata sulla valutazione degli attivi solo a scadenza (Vickers) e dall'allentamento delle regole del mark-to-market durante la crisi bancaria globale del 2008-11, senza poi riportarle ai livelli precedenti.

La Silicon Valley Bank ha evidenziato il problema di banche che dichiarano un capitale regolamentare del 50% superiore ai requisiti minimi (già troppo bassi), ma che allo stesso tempo presentano perdite non contabilizzate che lo azzerano completamente. Nessuno finanzia tali entità.

Ora la gente sta guardando queste perdite non contabilizzate e sta calcolando le perdite non dichiarate su altri titoli a lunga durata colpiti dall'aumento dei tassi. Scopriamo così che, su base mark-to-market, quasi tutte le banche negli Stati Uniti e molte in Europa operano al di sotto o in prossimità dei requisiti minimi di capitale regolamentare. Alcune sono addirittura praticamente insolventi.

Invece di riconoscere i loro errori, le Banche Centrali hanno cercato di nasconderli consentendo alle banche di emettere una serie di prodotti ibridi, vendendoli come obbligazioni malgrado facessero parte del capitale complessivo vulnerabile alle perdite. Sì, capitale.

D: Quali possibili scenari intravedi per il futuro del sistema bancario?

R: Alcuni scenari possibili sono:

Come è avvenuto in Giappone per oltre un decennio, potrebbe continuare ad esserci fiducia nel sistema bancario zombie, a patto che la gente non perda la fiducia nel sistema stesso.

Temo però che la gente inizi a rendersi conto di essere stata ingannata, visto che banche con capitale del 50% superiore ai requisiti minimi 'prudenziali' continuano a fallire improvvisamente (Banco Popular, SVB, CS, ecc.).

I politici non comprendono il problema e continuano a sostenere le autorità regolamentari invece di costringerle ad assumersi le proprie responsabilità.

Questa situazione è pericolosa perché un populista potrebbe sfruttarla per innescare un cambiamento di regime simile a quello degli anni '30 nelle nostre democrazie liberali, ormai disfunzionali.

Per proteggere e far progredire le nostre democrazie liberali, dovremmo riconoscere che una regolamentazione dettagliata e pervasiva, come quella del sistema bancario, non può essere un metodo di governance valido in un mondo complesso e dinamico, popolato da agenti fallibili con conoscenze imperfette che affrontano un'incertezza radicale. Questo esporrebbe anche la fallacia fatale dei regimi autoritari concorrenti, condannati a prestazioni inferiori a lungo termine, proprio come il sistema sovietico. Nel frattempo, le banche stanno subendo le conseguenze delle nuove regolamentazioni che ne stanno limitando fortemente l'attività. Questo non sarebbe un esito negativo, a patto di ricordarsi poi di mettere fuori gioco anche i loro regolatori, invece di permettere loro di creare ulteriori problemi altrove.

Un settore che dovrebbe preoccuparci, poiché i regolatori vi stanno prestando attenzione, è il cosiddetto "sistema bancario ombra", il nome ingannevole e sinistro inventato dalle Banche Centrali per tutta la finanza di mercato che si è dimostrata molto più resiliente in ogni singola crisi rispetto alle banche sotto la loro diretta supervisione.

I rapporti di finanziamento stabile netto (Net Stable Funding Ratios) e il rapporto di copertura della liquidità (Liquidity Coverage Ratio) significano essenzialmente che coi depositi non al dettaglio le banche possono acquistare solo attività liquide di alta qualità (High Quality Liquid Assets). Tuttavia, i clienti non al dettaglio possono farlo direttamente e si stanno rendendo conto che otterrebbero rendimenti migliori e ridurrebbero i loro rischi. Le banche stanno quindi subendo un processo di disintermediazione, che si accentuerà se i progetti inutili di valute digitali delle banche centrali (CBDC) continueranno a spostare fiducia e potere immeritati verso le Banche Centrali.

 [Share](#)

 [Tweet](#)

 [Forward](#)

 [Share](#)

Follow us

DISCLAIMER

This presentation is for the mailed recipient use only and is issued and approved by Simplify Partners SA for communication only to certain categories of person (Professional Clients and Eligible Counterparties) and is not suitable for Retail Clients. The investments and investment services to which this document relates are only available to the persons referred to above and other persons should not act or rely on it. The information provided is for information purposes only. It is not intended to provide a sufficient basis on which to make an investment decision. Information and opinions presented in this material have been obtained or derived from sources believed by Simplify Partners SA to be reliable, but Simplify Partners SA makes no representation as to their accuracy or completeness. Simplify Partners SA accepts no liability for loss arising from the use of this material. The information and opinions contained in this document are for background purposes only and do not purport to be full or complete. No reliance may be placed for any purpose on the information or opinions contained in this document or their accuracy or completeness. Any forecasts contained herein are for illustrative purposes only and are not to be relied upon as advice or interpreted as a recommendation. Past performance or experience does not necessarily give a guide for the future. References to future returns are not promises or even estimates of actual returns an investor may achieve. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the prior written permission of Simplify Partners SA. This presentation may contain confidential, proprietary or legally privileged information. If you receive this presentation in error, please notify the sender urgently and then immediately delete the presentation and any copies of it from your system. Please also immediately destroy any hard copies. You must not, directly or indirectly, use, disclose, distribute, print, or copy any part of this presentation if you are not the intended recipient. Any third-party links to documents, websites or web pages provided are given solely as a convenience. Simplify Partners SA does not control and is not responsible for any of these sites or their content and consequently shall not be liable for any damage or loss caused or alleged to be caused or in connection with use of or reliance of any third party document or website. If you decide to access linked third party documents or web sites you do so at your own risk. Simplify Partners SA is authorized and regulated by the CSSF in Luxembourg. If not stated differently, the source of all graphs are is Bloomberg. NAV, Performance and Volatility calculations are provided by the fund administrator: Paddock Fund Administration SA, Lux