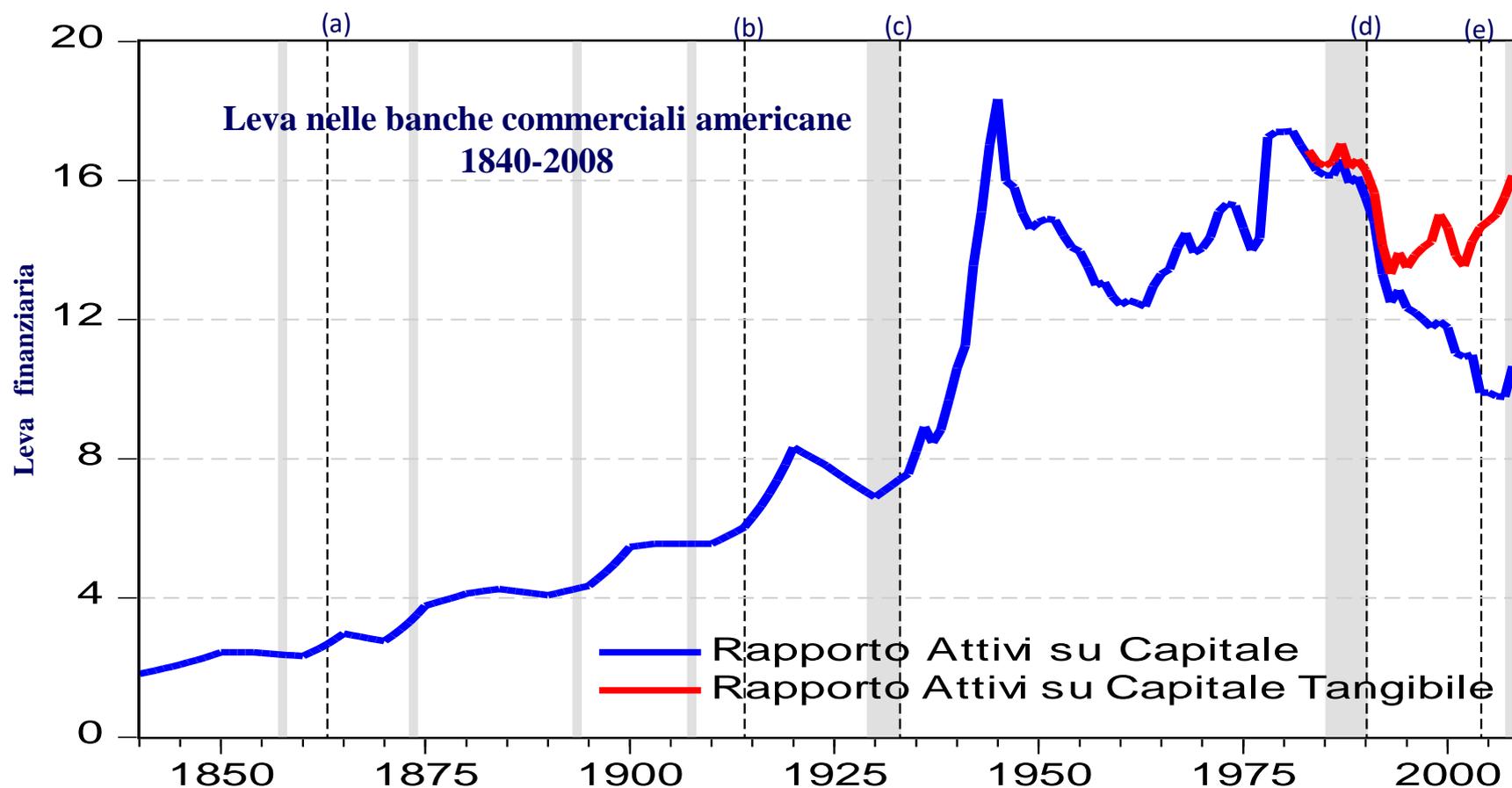


*Antonio Foglia*

# ***RISANAMENTO DEL SISTEMA FINANZIARIO: A CHE PUNTO SIAMO?***

- L'aumento del rischio nel sistema bancario ha una lunga storia
- Il rischio è ancora insostenibile autonomamente dalle banche
- Le banche però sono stabilizzate perché hanno ricevuto gli aiuti necessari
- I canali di intermediazione finanziaria alternativi alle banche
- Mercati da regolamentare
- Conclusioni ed implicazioni per la crescita economica

## UNA LUNGA STORIA DI RISCHIO IN AUMENTO ...



- (a) National Banking Act – 1863
- (b) Istituzione della Federal Reserve – 1914
- (c) Istituzione della Federal Deposit Insurance Corp – 1933
- (d) Implementazione della normativa di Basilea sui requisiti di capitale aggiustati per il rischio – 1990
- (e) Implementazione della normativa Basilea II sui requisiti di capitale aggiustati per il rischio – 2004

Le aree ombreggiate indicano le crisi bancarie statunitensi.

Fonte: Federal Deposit Insurance Corporation

## ... CULMINATA A LIVELLI MOLTO ELEVATI.

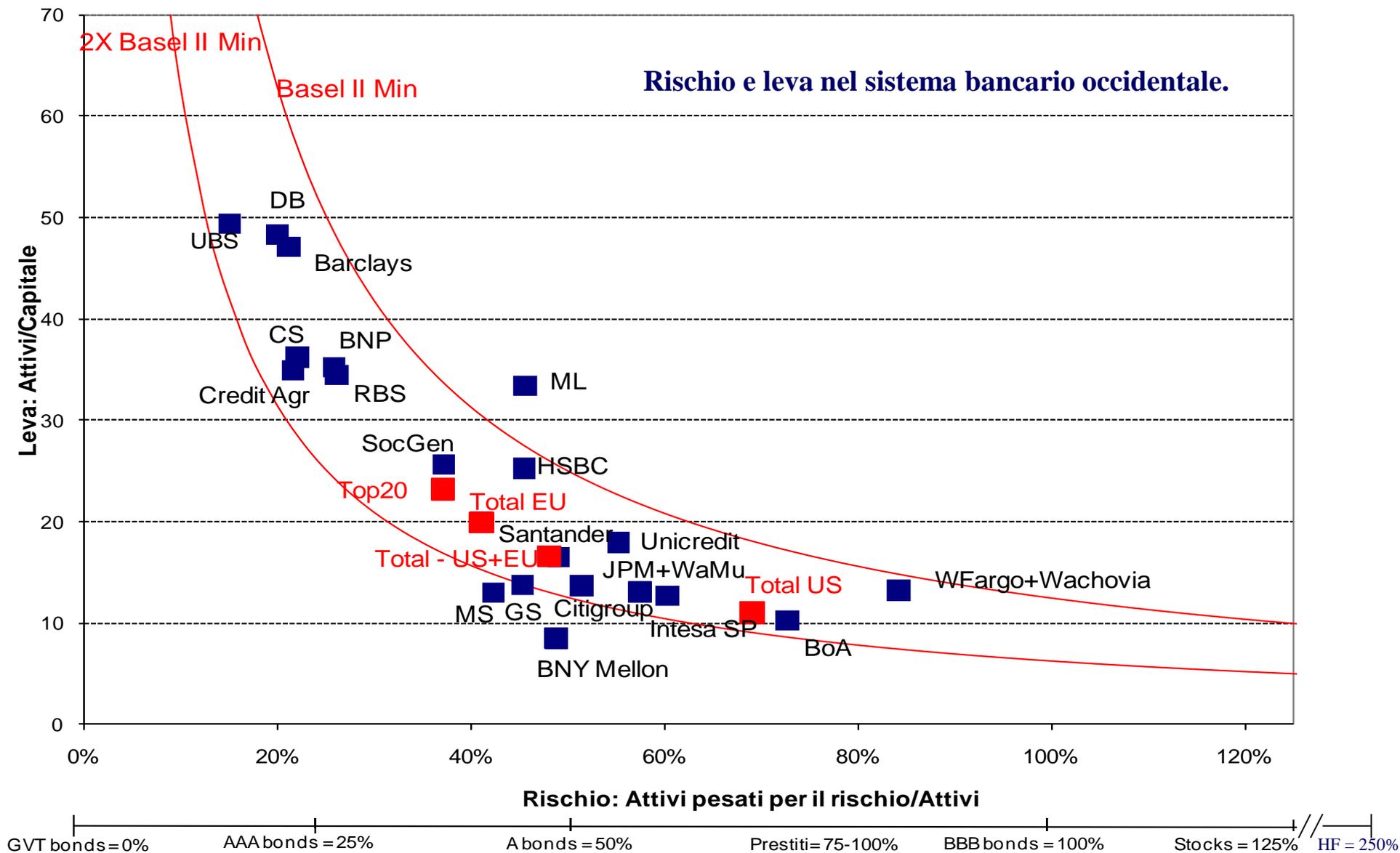
### Attivi, rischio e leva del sistema bancario occidentale

tn USD - Fine 08	<b>Totale Banche Occidentali</b>	<b>Banche US (Comm+ Invest)</b>	<b>Banche Europee*</b>	<b>Top 20</b>
Attivi (A)	61.9	15.9	46.0	38.2
Patrimonio Netto (P)	3.8	1.4	2.3	1.6
Attivi aggiustati per il rischio (AR)	29.8	11.0	18.8	14.1
Rischio (AR/A)	48%	69%	41%	37%
Leva (A/P)	16.5	11.0	19.9	23.2

\*(Euro Area, UK, Danimarca, Norvegia, Svezia, Svizzera e Islanda)

Fonte: IMF Financial Stability Report – Aprile 2009 e calcoli BdC

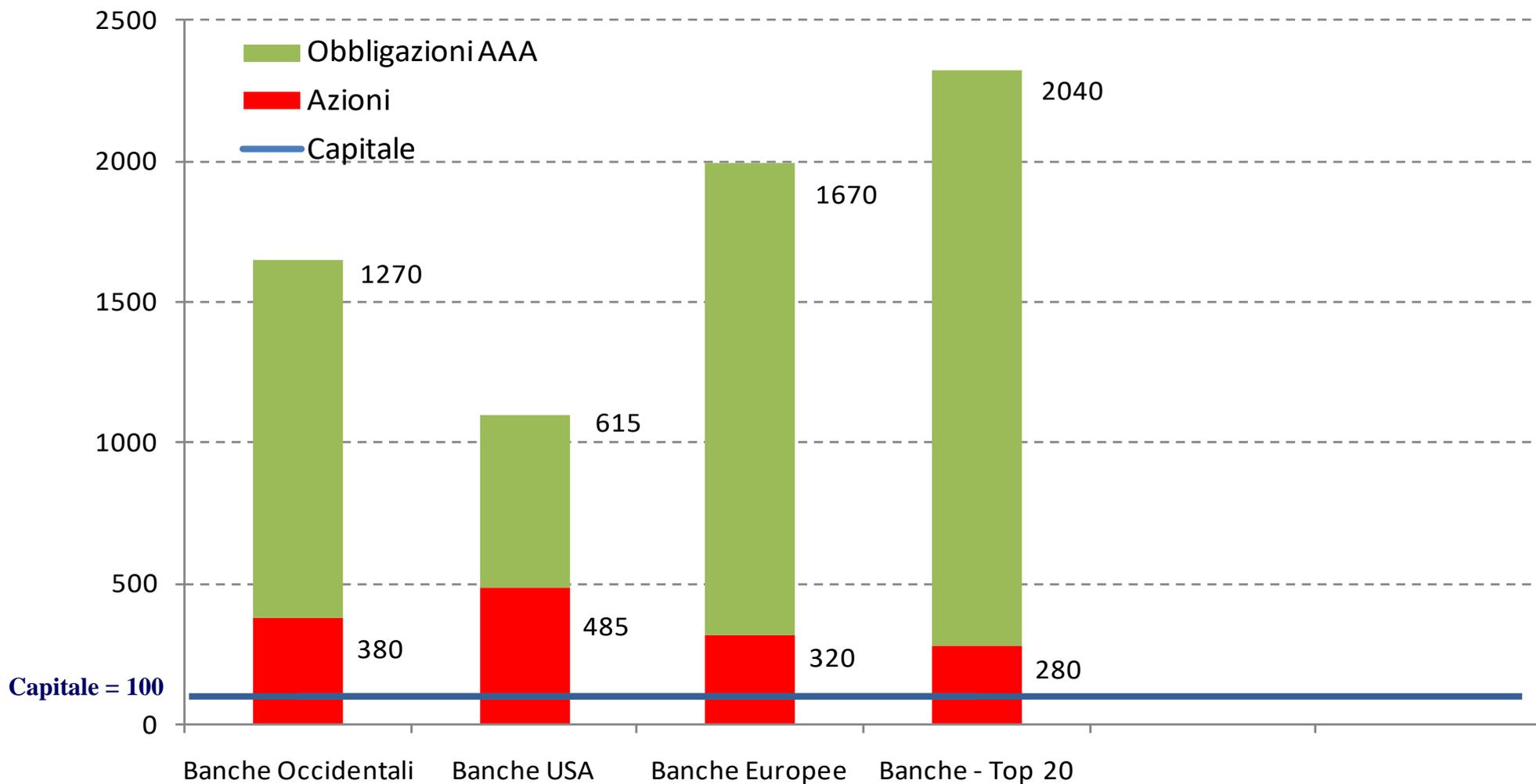
# IL COMPROMESSO PERMESSO TRA LEVA E RISCHIO...



Fonte: Bilanci bancari – Fine 2008

# HA PORTATO A PORTAFOGLI CON UN RISCHIO INSOSTENIBILE ...

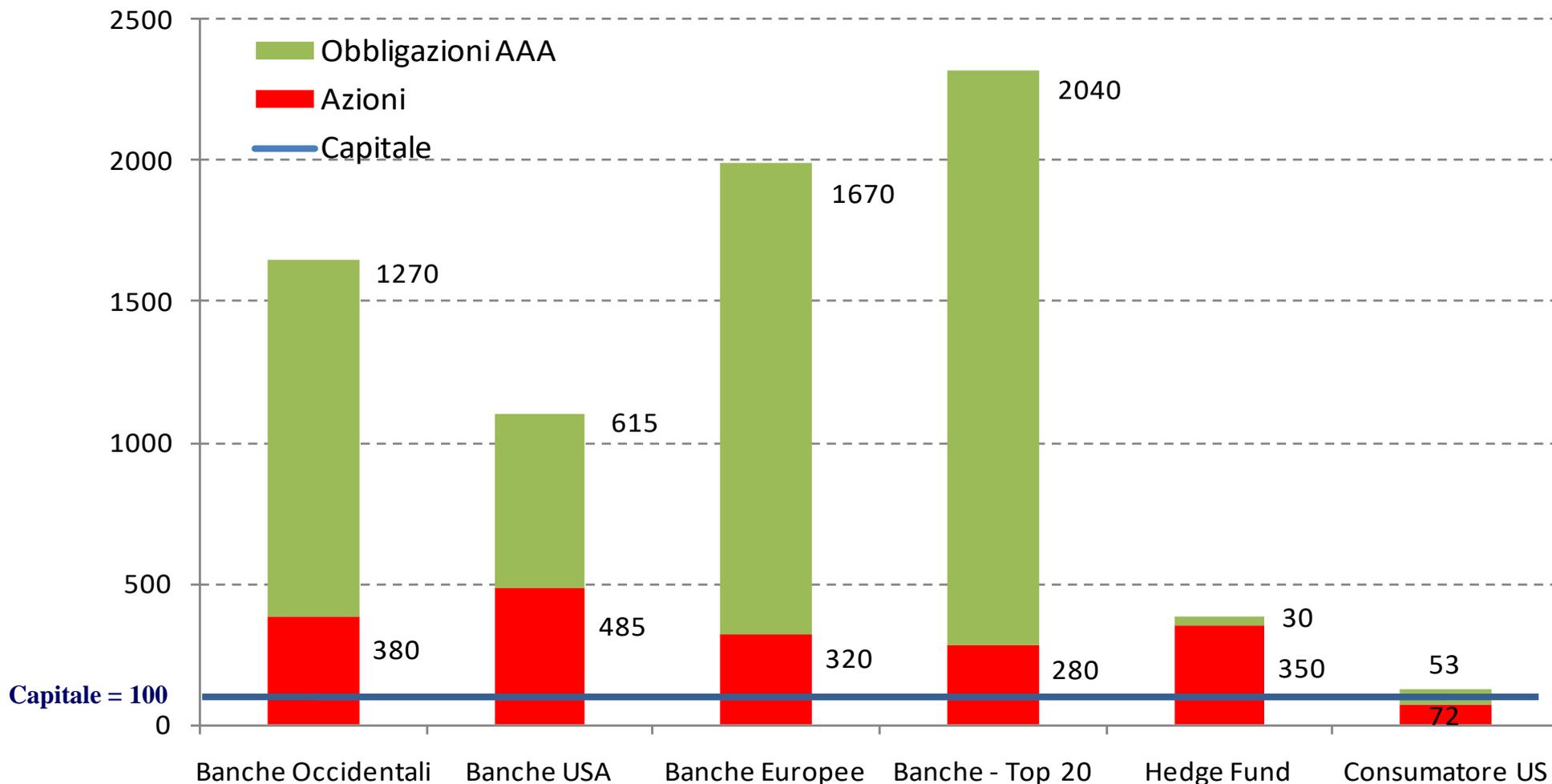
Portafogli semplificati con pari leva e rischio di quelli effettivi.



Fonte: calcoli BdC

# HA PORTATO A PORTAFOGLI CON UN RISCHIO INSOSTENIBILE ...

Portafogli semplificati con pari leva e rischio di quelli effettivi.



Fonte: calcoli BdC

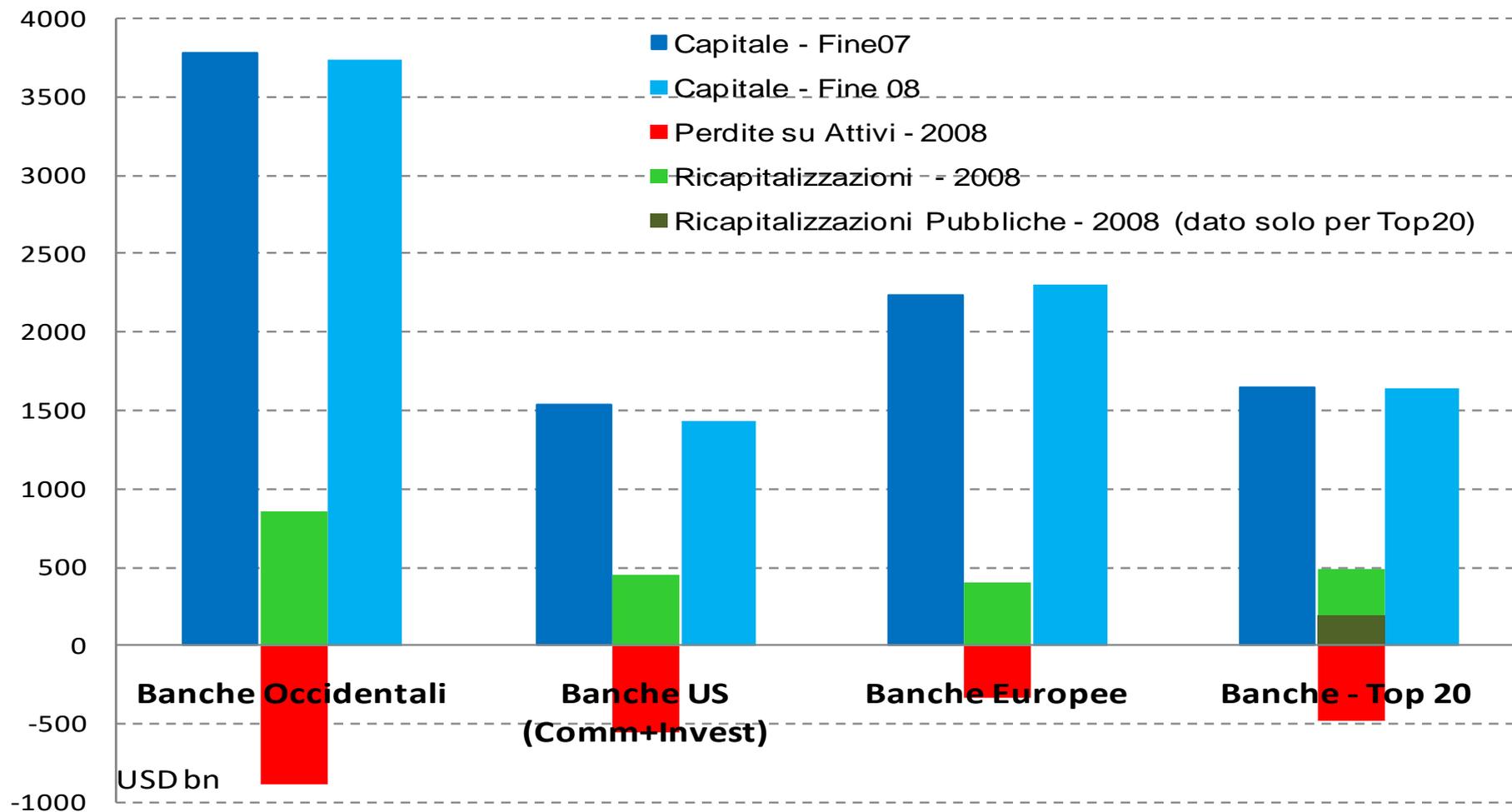
## LA SEMPLIFICAZIONE PORTA A RISULTATI PLAUSIBILI.

	<b>Allocazioni Portafoglio Semplificato delle "Banche Occidentali"</b>	<b>Perdite - 2008</b>
<b>Azioni</b>	<b>380</b>	<b>-148</b> (-39% = Tot Ret 2008 in LC del MSCI World Index)
<b>Obblig AAA</b>	<b>1270</b>	<b>42</b> (+3.3% = Tot Ret 2008 in LC del CitiGroup Wld Big Corp AAA Index)
<b>Attivi Totali</b>	<b>1650</b>	
<b>Perdite Tot su Attivi</b>		<b>-106</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>100</b>	
<b>Patrimonio Residuo</b>		<b>-6</b>
<b>Applicato agli attivi totali delle banche occidentali (USD 61.9 tn):</b>		
<b>Azioni</b>	<b>14.2</b>	<b>\$ -5.5 tn</b> (-39%)
<b>Obblig AAA</b>	<b>47.7</b>	<b>\$ +1.6 tn</b> (+3.3%)
<b>Attivi Totali</b>	<b>61.9</b>	
<b>Perdite Tot su Attivi</b>		<b>\$ -4.0 tn</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3.8</b>	
<b>Patrimonio Residuo</b>		<b>\$ -0.2 tn</b>
<b>Perdite stimate IMF</b>		<b>\$ -3.7 tn</b>

Fonte: calcoli BdC

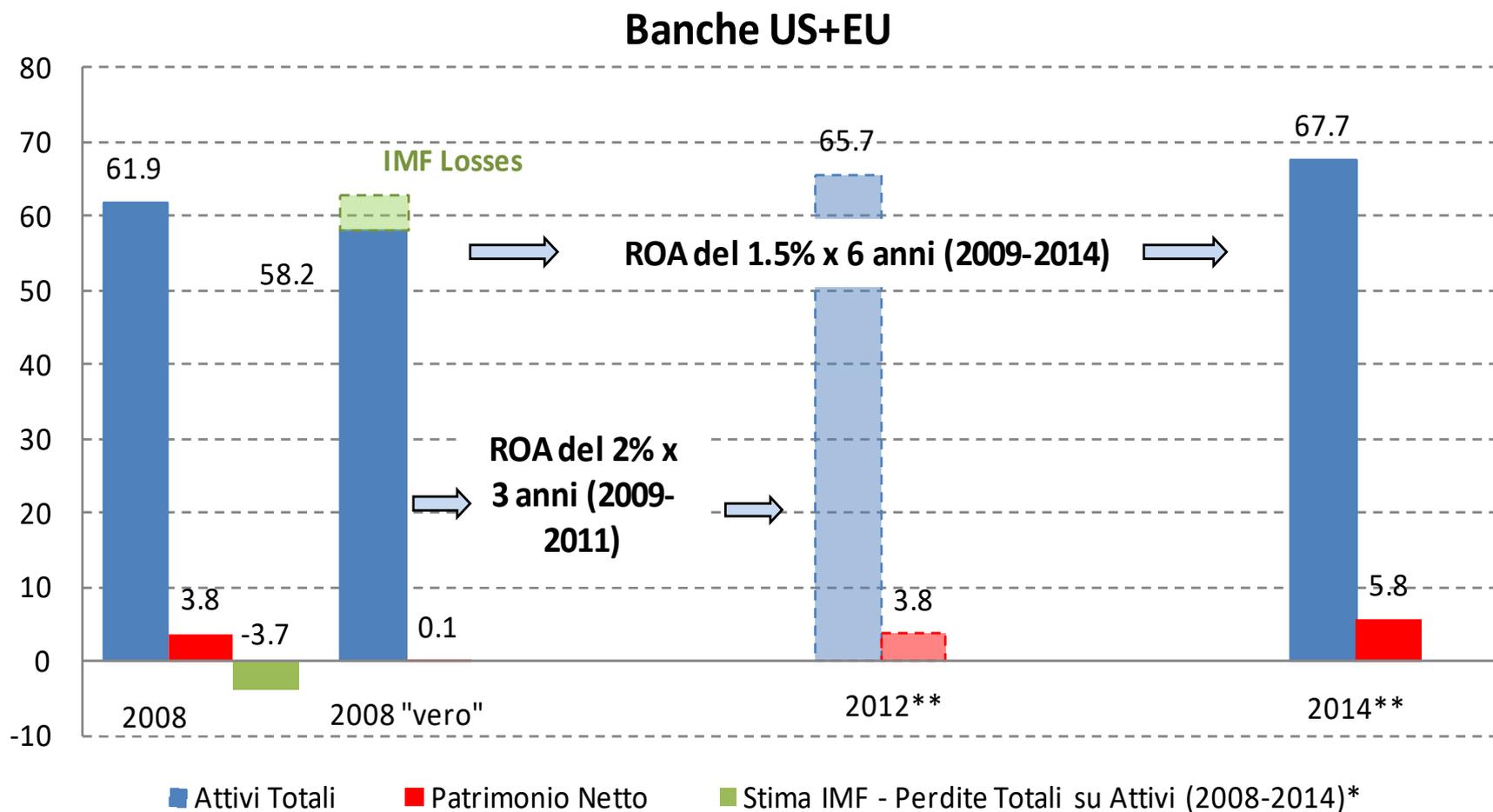
# LE RICAPITALIZZAZIONI BILANCIANO LE PERDITE (GRAZIE ANCHE AI GOVERNI).

Perdite riconosciute e ricapitalizzazioni bancarie nel corso del 2008.



Fonte: IMF Financial Stability Report – Aprile 2009 e calcoli BdC

# GRAZIE ALLA LEVA, LA REDDITIVITÀ PERMETTERÀ DI ASSORBIRE LE PERDITE IN POCHI ANNI.



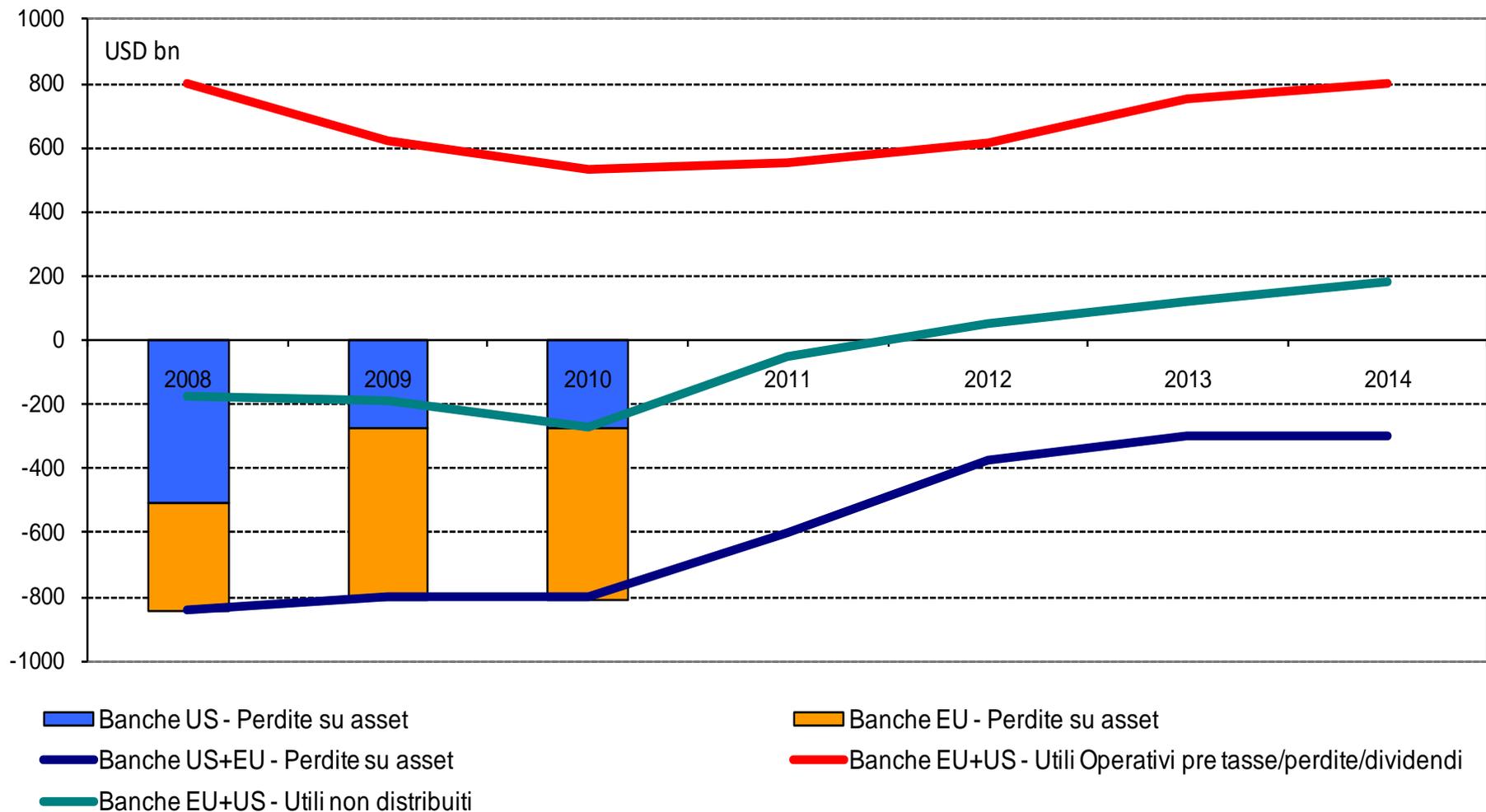
\*Sottostima: dal campione IMF mancano le Investment Banks

\*\* Senza distribuzione di dividendi

Fonte: IMF Financial Stability Report – Aprile 2009 e calcoli BdC

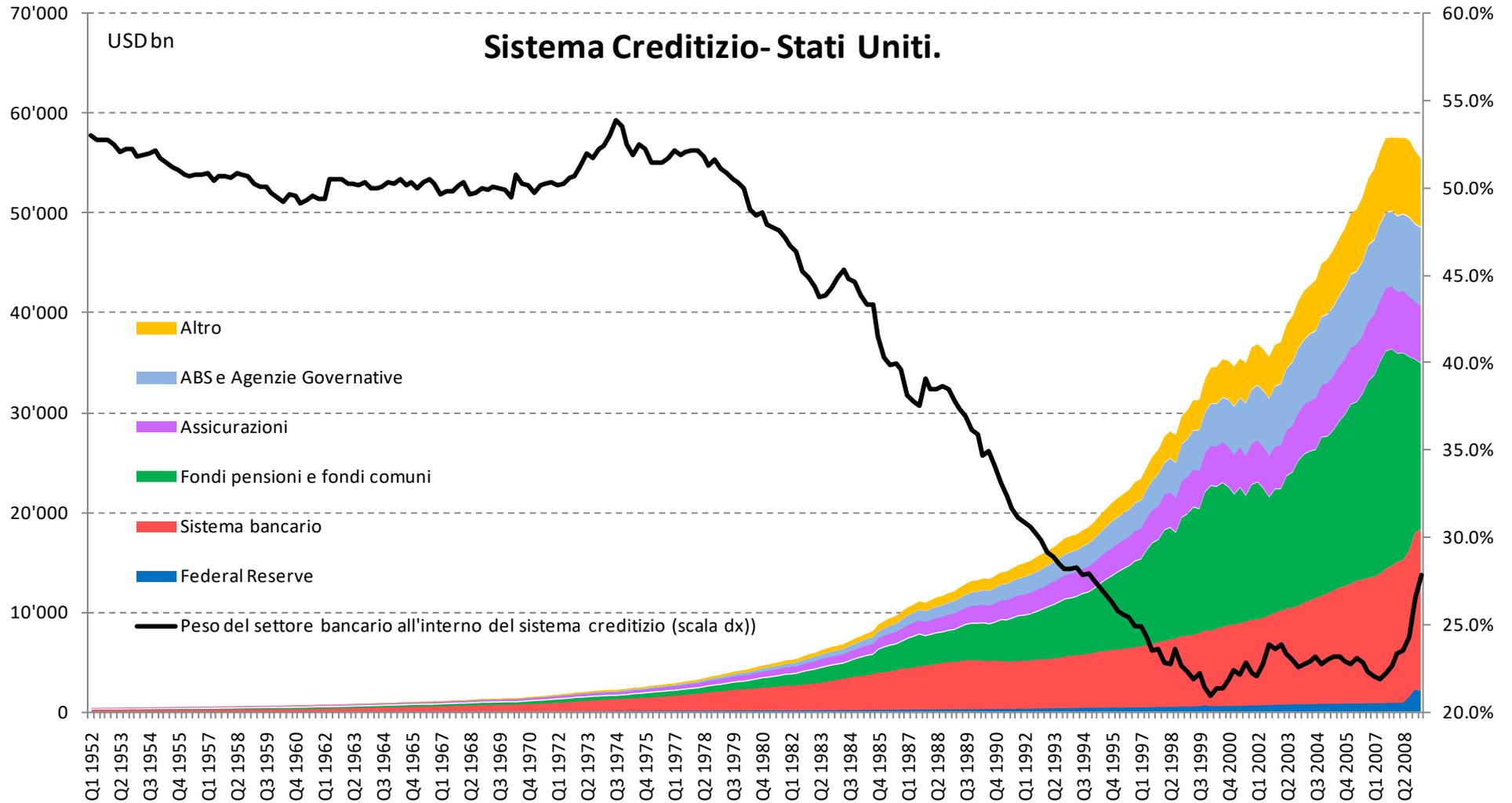
# GRAZIE ALLA LEVA, LA REDDITIVITÀ PERMETTERÀ DI ASSORBIRE LE PERDITE IN POCHI ANNI.

Utili e perdite per le banche US e EU. (2008-2014)



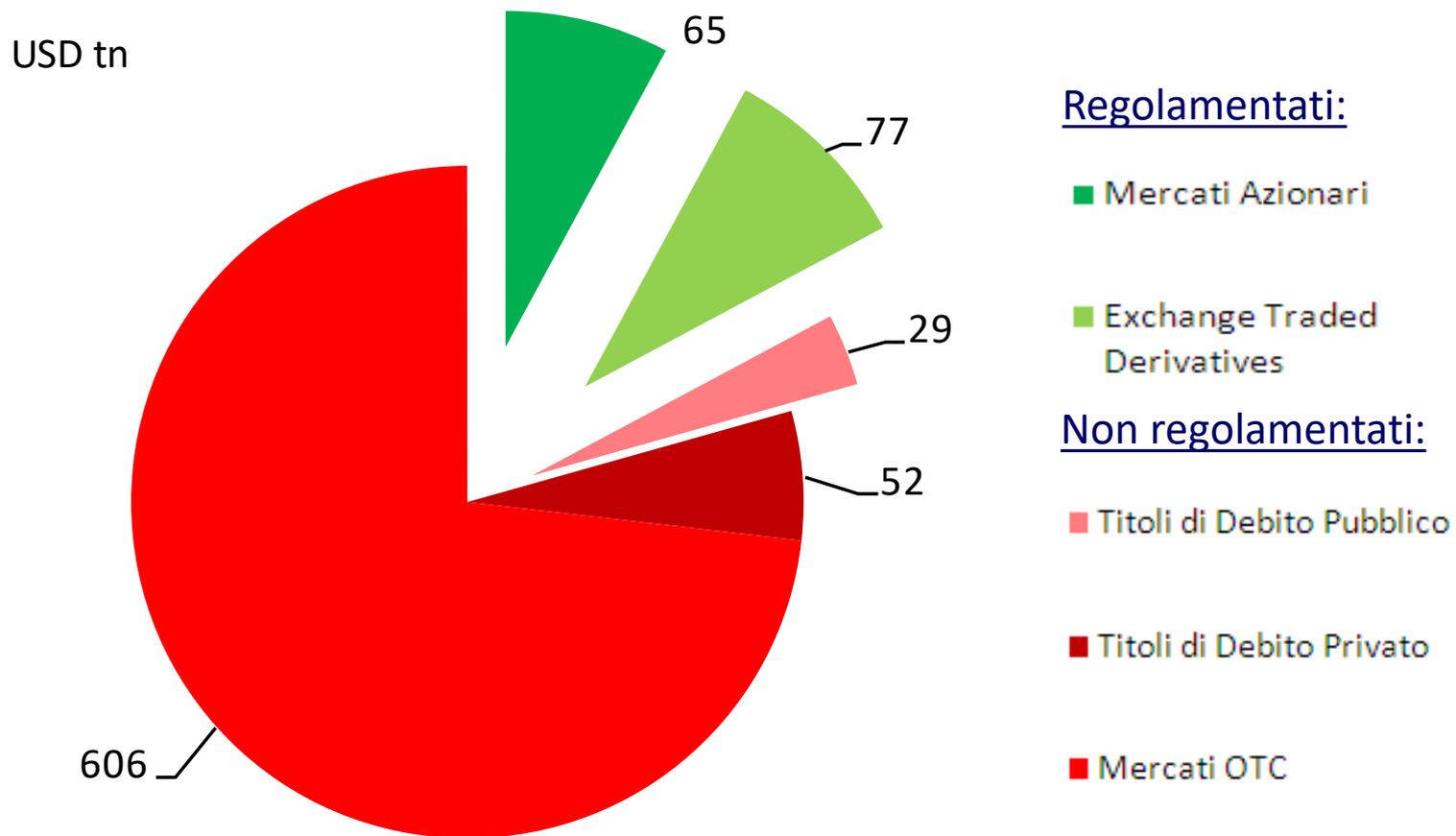
Fonte: Stime IMF – Financial Stability Report – Aprile 2009

# UN FUTURO SENZA BANCHE?



Fonte: Flow of Funds Report – Federal Reserve

## MERCATI FINANZIARI REGOLAMENTATI E NON.



Fonte: IMF – Financial Stability Report April 2009 e Bank for International Settlement

## CONCLUSIONI

- Crisi superata : grandi banche stabilizzate ma ancora fragilissime.
- Diversi problemi da risolvere:
  - Deleveraging delle banche
  - Normativa prudenziale
  - Regolamentazione dei mercati
  - Sviluppo di canali alternativi di intermediazione finanziaria
- La stabilizzazione ha avuto costi importanti:
  - Moral hazard “too big too fail” confermato
  - Effetti distorsivi su mercati e diritto dell’intervento pubblico
  - Aumento della fiscalità e dell’ingerenza dello stato nell’economia
- USA e Europa stanno reagendo alla crisi in modo diverso e con implicazioni per la crescita futura sfavorevoli all’Europa.

## LE POLITICHE DEGLI STRUZZI ...



EU



USA



Antonio Foglia dirige la Banca del Ceresio, istituto luganese con presenze anche a Londra e Milano. Si occupa prevalentemente di gestione patrimoniale e partecipa alla gestione di alcuni primari fondi di fondi hedge.

Le opinioni espresse sono personali dell'autore che ringrazia Chiara Casale per il lavoro di ricerca e documentazione sulle tesi esposte.

[antonio.foglia@ceresiobank.com](mailto:antonio.foglia@ceresiobank.com)