

Il crac finanziario del 1929

Prof.ssa Elizabeth Piras Trombi

- ❑ Nel **primo dopo guerra (1919-1928)** le **economie statunitense e britannica** risentirono delle **politiche interventiste** degli anni della **Grande Guerra (1914-1918)**
- ❑ Per fronteggiare l'**emergenza bellica** tutti gli **Stati** erano **interventuti** pesantemente nell'**economia**, controllando, programmando e non lasciando più liberi gli imprenditori di operare le loro scelte economiche
- ❑ Per far fronte allo **sforzo bellico** le fabbriche invece di beni durevoli iniziarono a produrre **motori, carri armati, sommergibili, aerei militari, navi corazzate, bombe** ecc.
- ❑ Fino all'entrata in guerra degli **Stati Uniti (1917)**, gli americani vendettero **armamenti** sia alle potenze delle **Triplice Intesa** sia a quelle della **Triplice Alleanza**
- ❑ Finite le ostilità l'**industria bellica** fu **riconvertita** in gran parte in **industria civile**, che fu ampliata (ampliamento industriale) con ulteriori costi per l'**economia** statunitense
- ❑ Molti di questi **debiti di guerra** però **non** furono **pagati** e le **imprese** e gli **stati europei** non onorarono i **prestiti** con le **imprese statunitensi**
- ❑ Il **crollò di Wall Street** del **29 ottobre 1929**, fu una delle **più gravi crisi** globali del **sistema capitalistico** che fino a quel momento aveva conosciuto un **processo ininterrotto di espansione**, turbato soltanto dalla **Depressione** del **1873**, un fenomeno congiunturale di **lieve entità** (rallentamento della crescita) e localizzato solo in **qualche stato**

Il crac finanziario del 1929

- ❑ La **crisi** del '29 iniziò negli **USA** ma poi in breve tempo si diffuse rapidamente a tutte le **economie europee più industrializzate**
- ❑ I **fattori scatenanti** della **grande crisi** del **1929** furono:
 1. **LA RAZIONALIZZAZIONE (L'ORGANIZZAZIONE) SCIENTIFICA DEL LAVORO (SCIENTIFIC MANAGEMENT, 1918-1928), CON IL SISTEMA TAYLORISTICO E FORDISTA, che espulse dalle fabbriche molti operai, generando disoccupazione**
 2. **LA CONCENTRAZIONE DI MONOPOLI BANCARI E LA NASCITA DI CARTELLI (TRUST)**
 3. **IL SISTEMA MONETARIO MISTO INTRODOTTO CON IL GOLD EXCHANGE STANDARD NEL 1922**
 4. **IL SOSTEGNO DEGLI STATI UNITI ALL'ECONOMIA TEDESCA, USCITA FORTEMENTE INDEBOLITA DALLA PRIMA GUERRA MONDIALE (1918-1928)**
 5. **LA SOVRAPPRODUZIONE, LA DRASTICA RIDUZIONE DELLA DOMANDA (ACQUISTI) E LA TEORIA NEOCLASSICA DELL'IMPRESA (O TEORIA MARGINALISTA)**
 6. **LA SPECULAZIONE FINANZIARIA**

LE CAUSE DEL CRAC DEL '29

1. **RAZIONALIZZAZIONE (ORGANIZZAZIONE) SCIENTIFICA DEL LAVORO (SCIENTIFIC MANAGEMENT, 1918-1928), CON IL SISTEMA TAYLORISTICO E FORDISTA**, che espulse dalle fabbriche molti operai, generando **disoccupazione**

- Nel **primo dopo guerra**, a un decennio dalla **fine** della **Grande Guerra**, negli **Stati Uniti** si sviluppò in modo intenso il **processo industriale**, attraverso:
 - a) la **costruzione di ferrovie e navi**
 - b) la **concentrazione di imprese (cartelli)**
 - c) l'**allargamento del mercato**
 - d) l'**organizzazione razionale della produzione**, ossia il **taylorismo**, ideata dall'**ingegnere** statunitense **Frederick Winslow Taylor (1856-1915)** che studiò **tempi e metodi di lavorazione**
- Il taylorismo costituì una radicale **rivoluzione** nel modo di organizzare i **processi produttivi** attraverso l'**accelerazione** dei **cicli produttivi** e il trasferimento a **macchine automatiche** di certe **fasi del processo di produzione**
- L'**imprenditore** statunitense **Henry Ford (1863-1947)** fu il **1°** ad applicare il metodo tayloristico nella sua **fabbrica di automobili (Ford)**, da qui il nome di **fordismo**, per la produzione del **modello T1**, la **prima utilitaria** nella storia dell'umanità

LE CAUSE DEL CRAC DEL '29

1. RAZIONALIZZAZIONE (ORGANIZZAZIONE) SCIENTIFICA DEL LAVORO (SCIENTIFIC MANAGEMENT, 1918-1928), CON IL SISTEMA TAYLORISTICO E FORDISTA

- ❑ Nella **fabbrica fordista** (alla Ford) l'**attività lavorativa** era ridotta a semplici **atti elementari** ripetuti **velocemente** e il **prodotto** veniva **standardizzato** in un **unico modello**. Questo consentiva di **ridurre** notevolmente i **temi** e i **costi di produzione**
- ❑ Nacque così negli **Stati Uniti** la **produzione di massa** e la **catena di montaggio**. Alla Ford le **macchine automatiche** svolgevano gran parte delle **lavorazioni** e l'**operaio fordista** addetto alla **catena di montaggio** non aveva più nulla in comune con il **lavoratore** delle **vecchie manifatture** dell'**800** che conservava invece una certa **professionalità**
- ❑ Il **lavoratore** addetto alla catena di montaggio Ford non doveva avere conoscenze precise ed era perciò **interscambiabile**. Inoltre il suo **ritmo di lavoro** era **scandito** dalla **macchina**
- ❑ Le nuove figure addette alla catena di montaggio producevano soprattutto **beni durevoli** (**auto, radio, frigoriferi, lavatrici, TV** e altri **elettrodomestici**) per le **nuove abitazioni** dotate di **energia elettrica**
- ❑ La **produzione di massa** aumentò a dismisura la **quantità di merce prodotta** che doveva essere necessariamente **venduta** sul **mercato interno** o **esportato all'estero**

LE CAUSE DEL CRAC DEL '29

1. **RAZIONALIZZAZIONE (ORGANIZZAZIONE) SCIENTIFICA DEL LAVORO (SCIENTIFIC MANAGEMENT, 1918-1928), CON IL SISTEMA TAYLORISTICO E FORDISTA**

- ❑ Si ebbe così una notevole **crescita** dei **consumi interni** e **massicce esportazioni** soprattutto in **Europa**
- ❑ Per favorire l'**acquisto** di questi **prodotti durevoli** nacque in questi anni negli **Stati Uniti** il sistema delle **vendite a rate**
- ❑ La **società dei consumi** si sviluppò prima negli **Stati Uniti** perché:
 - A. negli **USA** gli acquisti erano favoriti da **salari alti**, dovuti alla **vastità** del **territorio americano** e alla **scarsità** di **manodopera**. Ricordiamo che proprio in questi anni il **governo statunitense** favoriva le **politiche immigratorie**
 - B. mentre in **Europa** i **lavoratori** percepivano ancora **salari molto bassi**
- ❑ Nel **1° quarto** del **XX secolo** (primi 25 anni del '900) il **mercato statunitense** tolse all'**Inghilterra** il **primato** nella **produzione industriale** che deteneva dal '700 con la **prima rivoluzione industriale**. Da quel momento in poi gli inglesi mantennero solo la **supremazia** nel **campo finanziario** con la **City** di **Londra**. Ancora oggi la **Borsa di Londra** è la **prima borsa** al mondo per **volumi** di **scambi finanziari internazionali**
- ❑ Sarà proprio questo a determinare la **debolezza** del **sistema capitalistico americano**

2. LA CONCENTRAZIONE DI MONOPOLI BANCARI E LA NASCITA DI CARTELLI (TRUST)

- ❑ Un **gruppo di imprese** (cartello, concentrazione) godevano di una posizione di **monopolio** in alcuni **settori produttivi**, potendo offrire un **prodotto** a un **dato prezzo**. Così sul **mercato** esisteva un **unico prezzo**. In questo modo alcuni **grossi complessi industriali** controllavano **ampi settori dell'economia**. Queste concentrazioni (cartelli) industriali (petrolio le **sette sorelle**, le grandi **case cinematografiche**, le grandi **case editrici** di quotidiani ecc.) diedero vita a:
 - una **concorrenza monopolistica** che superava
 - la **concorrenza pura**, in cui un'impresa può **variare il prezzo** di un **prodotto**, perché sulla base delle sue **ricerche di mercato** presenta degli elementi che lo **differenzia** da gli altri (una certa **confezione**, una certa **ubicazione** degli **uffici vendita**, una **tecnica produttiva** particolare ecc.)
- ❑ Dagli **anni '20** del '900 gli **USA chiusero** le **frontiere** per paura della **diffusione** del **socialismo** in **America**. La **chiusura statunitense** nei confronti dell'**immigrazione** aveva motivazione politica
- ❑ La chiusura delle frontiere a fronte di un **calo demografico** dovuto agli **effetti** della **guerra** e della **crisi economica** (**vittime** del conflitto, **natalità inadeguata**, **influenza spagnola**, **denutrimiento**, **tubercolosi**, **epidemie** di vario genere ecc.) e alla **vastità** del **territorio statunitense** causò un **danno all'economia americana**

LE CAUSE DEL CRAC DEL '29

3. IL SISTEMA MONETARIO MISTO = IL GOLD EXCHANGE STANDARD (1922)

- ❑ Fino al **1921** era ancora in vigore il **sistema monetario aureo**, ossia i **pagamenti internazionali** avvenivano mediante l'**oro**
- ❑ Nel **1922** alla **Conferenza di Genova** fu deciso il **Gold Exchange Standard**, cioè il **Sistema Monetario Misto**, ovvero per le **transazioni internazionali** si poteva sostituire l'oro con **valute nazionali forti** come la **Sterlina**
- ❑ Andò in pensione così lo scambio delle merci con **pagamenti in oro** (che resisteva dal **Medioevo**), ma si conservò il **corso forzoso** (tuttora in atto), ossia per gli **acquisti** nel **mercato interno** non si scambiava più l'oro e tanto meno (per questioni di sicurezza) **non si coniavano** più **monete d'oro**
- ❑ Dal **1922** iniziò invece la **corsa** degli stati ad **accumulare** le cosiddette "**valute buone**" nei **forzieri** delle **banche centrali**, in particolare la **Sterlina britannica**, il **Franco Francese** e il **Marco Tedesco**
- ❑ Si crearono così delle **aree monetarie** (Sterlina, Franco, Marco) che a seconda delle **variazioni** del **valore** di queste **valute** generavano forti **oscillazioni** dei **prezzi** delle **merci**, perché alla **potenza finanziaria** di **Gran Bretagna**, **Francia** e **Germania** non corrispondeva più una reale **potenza industriale** (**ricchezza reale** o **economia reale**)

3. SISTEMA MONETARIO MISTO = IL GOLD EXCHANGE STANDARD (1922)

- ❑ L'**economia statunitense** era dotata di tante **piccole banche** che si erano **indebitate** sulla **piazza londinese** (la **City**) con i **grandi banchieri londinesi** per l'**acquisto** di **Sterline** che gli servivano per l'**import-export** con l'**Europa**
- ❑ Pertanto agli **inizi** del '900 gli **Stati Uniti dipendevano** fortemente da **Londra** per gli **affari monetari e finanziari**. Per questo l'**economia statunitense** era fortemente **legata** a quella **britannica** e se questa entrava in crisi, gli **USA** l'avrebbero seguita. Possiamo perciò dire che gli **USA** erano un **gigante dai piedi d'argilla**
- ❑ Gli **Stati Uniti** erano un **gigante economico** ma allo stesso tempo un **nano finanziario**, perché non avevano ancora una propria **banca centrale** (la futura **Federal Reserve**) per l'**emissione** della loro **valuta (dollaro)**, utilizzata negli **scambi interni**
- ❑ Nei **forzieri** delle banche americane vi era un **gran quantitativo** di **Sterline** che però per via della **speculazione** sulla Sterlina e della **crisi produttiva inglese**, verificatasi nel **primo dopoguerra**, il suo **valore** si era **notevolmente ridotto**: ovvero le **piccole banche statunitensi** avevano **comprato** le Sterline, quando il suo **valore** era **elevatissimo** e poi a causa delle **alte percentuali di inflazione**, si ritrovarono nelle loro **riserve** cartastraccia. Questo comportò che si trovarono **indebitate** e **senza liquidità** e dovettero dichiarare **bancarotta**. Non essendoci un distinguo tra **banche di investimento** e **banche di risparmio**, i **depositanti (contocorrentisti)** persero i loro **risparmi**

Il crac finanziario del 1929

3. SISTEMA MONETARIO MISTO = IL GOLD EXCHANGE STANDARD (1922)

- ❑ Nonostante l'**indipendenza politica**, ottenuta con la **Guerra di Indipendenza americana (1776-1783)**, gli **Stati Uniti** non erano ancora riusciti a liberarsi dalla **dipendenza economico-finanziaria e monetaria** dall'**Inghilterra** e questo costituiva una **grave minaccia** per la stabilità economica statunitense
- ❑ La **Federal Reserve (Banca Centrale USA)** fu istituita solo il **23 dicembre 1913**, appena **2 anni** prima dell'entrata in guerra degli Stati Uniti nella **Prima Guerra Mondiale**, ma mancava ancora di un efficiente **regolamentazione finanziaria e monetaria**
- ❑ La **situazione economica** degenerò nel **dopo guerra**, destabilizzando il **sistema capitalistico dualistico** prebellico:
 - A. da una parte vi era una **superpotenza industriale**, gli **USA**, dedita alla **produzione di massa di beni di consumo** ma **dipendente** dalla piazza di **Londra** sul **piano monetario e finanziario**. Soprattutto quando andò in pensione il **sistema monetario aureo** (pagamenti internazionali avvenivano mediante l'oro) e si poté sostituire l'oro con **valute nazionali** forti come la **Sterlina**
 - B. dall'altro una **potenza finanziaria**, la **Gran Bretagna**, che aveva il **controllo** assoluto dei **mercati finanziari e monetari mondiali**, a cui non corrispondeva più una analoga **capacità produttiva**, pertanto dipendente dagli **USA** sul piano industriale
- ❑ Le **2 più grandi economie** al mondo erano pertanto **interdipendenti** tra loro, la **crisi** di una avrebbe inevitabilmente trascinato sul baratro l'altra. E così appunto avvenne

LE CAUSE DEL CRAC DEL '29

4. **SOSTEGNO DEGLI STATI UNITI ALL'ECONOMIA TEDESCA, USCITA FORTEMENTE INDEBOLITA DALLA PRIMA GUERRA MONDIALE (1918-1928)**

- ❑ Non erano solo gli statunitensi a essere indebitati, ma anche le **potenze vincitrici** e **sconfitte** della **Grande Guerra** erano a loro volta **indebitate** con gli **USA**, in particolare la **Germania**
- ❑ Per far fronte alla Guerra, **Germania**, **Inghilterra**, **Francia** si erano affidate alla **produzione industriale americana**, affidando alle **aziende americane** le **commesse belliche**
- ❑ Con la **Pace di Versailles (28 giugno 1919)** i tedeschi si trovarono a dover pagare a Francia e Inghilterra **ingenti debiti di guerra**, pari a **132 miliardi** di **Marchi d'oro in liquidità**
- ❑ A causa soprattutto dell'**ostilità** dei **francesi** (**Presidente Clemenceau**) furono imposti alla Germania **condizioni di pace vessatorie**, per esempio non gli fu consentito di pagare i **danni di guerra** con **pagamenti in natura** (materie prime, lavori, materiali, altri beni)
- ❑ La Francia rifiutò anche la **dilazione dei pagamenti** e nel **1923** come pretesto per il **ritardo** nei pagamenti dei **risarcimenti** di guerra da parte tedesca attuò l'**occupazione** della **Ruhr**, **regione** storica **tedesca**, ricca di **carbone** che così passò in mano francese, per dare respiro alla **produzione industriale francese**

LE CAUSE DEL CRAC DEL '29

4. **SOSTEGNO DEGLI STATI UNITI ALL'ECONOMIA TEDESCA, USCITA FORTEMENTE INDEBOLITA DALLA PRIMA GUERRA MONDIALE (1918-1928)**

- ❑ Il **governo statunitense** decise di **sostenere l'economia tedesca**, agevolando le **esportazioni tedesche** negli **Stati Uniti**. Si generò un perverso **triangolo finanziario**:
 - a) gli **USA** sostenevano la **produttività tedesca**, acquistando **beni tedeschi**
 - b) i **tedeschi** con i **Dollari americani** scambiati in **Sterlina e Franchi** avrebbero dovuto pagare le **riparazioni di guerra a Francia e Gran Bretagna**
 - c) e gli **inglesi** e i **francesi** a loro volta avrebbero dovuto **saldare i loro debiti con le aziende statunitensi**
- ❑ Nonostante questo tentativo americano di evitare l'**aumento dei prezzi**, l'**inflazione del Marco tedesco** lievitò fortemente, raggiungendo record mai visti
- ❑ L'**indebolimento dell'economia tedesca** ebbe forte ripercussioni anche sull'**economia americana**, perché la **Germania** a causa dell'**intransigenza dei francesi**, che rifiutarono anche la **dilazione** di qualche mese nei **pagamenti**, non fu più in grado di versare le **somme dovute a Inghilterra e Francia** e queste a loro volta non pagarono più i **debiti** che avevano con le **aziende americane** che a loro volta **fallirono**

LE CAUSE DEL CRAC DEL '29

5. **SOVRAPPRODUZIONE, DRASTICA RIDUZIONE DELLA DOMANDA (ACQUISTI) E TEORIA NEOCLASSICA DELL'IMPRESA (O TEORIA MARGINALISTA)**

- a) **la sovrapproduzione:** le **industrie** producevano più di quanto il **mercato dei consumatori** era in grado di **assorbire**. Ciò suscitò dei **fallimenti a catena** e la **paralisi** della **produzione** e dei **commerci**
- b) **la drastica riduzione della domanda** (degli **acquisti**) da parte del **mercato europeo**. Molti dei **paesi europei** attuarono **politiche protezionistiche e autarchiche** (l'**Italia fascista**, la **Russia stalinista**, la **Francia** ecc.). I **capofamiglia**, perlopiù **reduci di guerra**, erano **disoccupati**, alla prese con fame e miseria (in particolare le **nazioni sconfitte**: **Germania**, **Austria**, **Ungheria** ecc.). Le **famiglie monoreddito** dovettero **limitare** i **consumi** ai **beni di prima necessità** (di sopravvivenza). In **Europa** prevalse inizialmente la **Teoria classica del capitalismo**, per cui i **liberisti più conservatori**, leali al credo della **libera iniziativa privata**, perseguirono la politica di **tagliare i rami secchi aziendali** che **non portavano utili** con **massicci licenziamenti** e pesanti **ristrutturazioni** e **riduzione dei salari** per le sedi ancora produttive. Questo generò in tutta Europa una **disoccupazione di massa**
- c) **inadeguatezza delle teorie economiche ottocentesche** (teoria classica e teoria neoclassica), ormai superate nel **'900** in una fase di **capitalismo maturo**

LE CAUSE DEL CRAC DEL '29

5. SOVRAPPRODUZIONE, DRASTICA RIDUZIONE DELLA DOMANDA (ACQUISTI) E TEORIA NEOCLASSICA DELL'IMPRESA (O TEORIA MARGINALISTA)

- I **primi segnali del rallentamento economico**, si ebbero nel **1927**, quando si **contrasse** a livello mondiale la **domanda di beni di:**
 - A. consumo durevoli (auto, abitazioni, ed elettrodomestici) e**
 - B. beni di investimenti (macchinari, impianti industriali)** che fino a quel momento avevano **favorito un rapido sviluppo**, la **crescita economica** e il **progresso tecnico** in molti paesi
- Trattandosi di beni durevoli la **domanda di sostituzione** rappresentava una **frazione molto piccola** della domanda globale, così il **mercato** iniziò a essere **saturo**, in quanto la **capacità produttiva** era **sproporzionata** rispetto alla **capacità di assorbimento** delle merci stesse
- Così iniziò un **effetto a catena**: il **processo cumulativo di beni invenduti** nelle fabbriche → generò delle **perdite finanziarie** → che comportarono la **chiusura** di molte **aziende** → che furono costrette a loro volta a **licenziare** i loro **dipendenti** → e ciò fece **aumentare** conseguentemente il **numero dei disoccupati** e dei **sottoccupati**

LE CAUSE DEL CRAC DEL '29

5. **SOVRAPPRODUZIONE, DRASTICA RIDUZIONE DELLA DOMANDA (ACQUISTI) E TEORIA NEOCLASSICA DELL'IMPRESA (O TEORIA MARGINALISTA)**

- ❑ I **numerosi licenziamenti** peggiorarono la situazione, in quanto gli **ex lavoratori** che non ricevevano i loro **salari** o **stipendi**:
 - A. nella migliore delle ipotesi, **risparmiavano** e **rinunciavano** agli **acquisti** e ai **consumi**
 - B. nella peggiore delle ipotesi, quelli **indebitati** diventavano **morosi** con le banche e le imprese e non erano più in grado di onorare il pagamento dei loro **debiti** (**mutui** per la casa o del **finanziamenti al consumo** con **rate** e **cambiali** per l'acquisto di **automobili, mobilia** o **elettrodomestici**)
- c) Secondo l'**economia neoclassica dell'impresa** o **scuola marginalista**, sviluppatasi tra il **1870** e il **1874**, in un **sistema capitalistico** gli **individui** e le **imprese** tendono sempre a **massimizzare i profitti**
- ❑ Gli **economisti neoclassici** erano i **liberisti più conservatori**, nonostante il **sistema capitalistico** avesse dimostrato in quegli anni che:
 - fosse **vulnerabile**, ricco di **contraddizioni** e difetti
 - poggiasse su **equilibri precari**

LE CAUSE DEL CRAC DEL '29

5. SOVRAPPRODUZIONE, DRASTICA RIDUZIONE DELLA DOMANDA (ACQUISTI) E TEORIA NEOCLASSICA DELL'IMPRESA (O TEORIA MARGINALISTA)

c) Gli **economisti neoclassici** (come l'economista **italiano Vilfredo Pareto**) erano convinti dell'esistenza di un **equilibrio generale** tra **domanda e offerta** (**modello di domanda e offerta**). Secondo loro l'**incrocio** tra **domanda e offerta** avveniva per il fatto che sia i **consumatori** sia le **imprese** volevano rispettivamente **massimizzare** una funzione di **utilità**:

- per gli individui **vincolata** dal **reddito**
- per le **imprese** vincolata dalle **informazioni** e dai **fattori** della **produzione** (capitali)

□ Tutti gli **agenti economici** (consumatori e imprese) compiono **scelte razionali e ottimizzanti**. Le scelte ottimizzanti di tutti gli agenti si incontrano nell'**equilibrio perfetto** del **mercato**. Le imprese compiono **scelte ottimali** per massimizzare i loro profitti che è l'equivalente della **minimizzazione dei costi** da parte dei consumatori rispetto ai loro **redditi** (**miglior costo**). Per questo motivo per gli **economisti marginalisti** **domanda e offerta sono sempre in equilibrio**, indipendentemente dal **numero di agenti** o di **mercati**

□ Nella **scelta fra due beni** l'**individuo** rinuncia a quello più caro (**costo di opportunità**). In una situazione di **scarsità** delle **risorse** e **vincolo di bilancio** gli agenti economici devono fare **scelte economiche** di **consumo** e **risparmio**, tenendo conto dei loro vincoli di **reddito** e **bilancio**

LE CAUSE DEL CRAC DEL '29

5. SOVRAPPRODUZIONE, DRASTICA RIDUZIONE DELLA DOMANDA (ACQUISTI) E TEORIA NEOCLASSICA DELL'IMPRESA (O TEORIA MARGINALISTA)

c) L'economia neoclassica studiava la microeconomia ossia il **comportamento** dei singoli **operatori economici** o sistemi con un **numero limitato** di agenti economici. La teoria neoclassica si soffermava soprattutto sull'**offerta**, studiando la **determinazione** dei **prezzi**, della **produzione** (della **quantità**) e del **reddito**

□ Se l'**economia keynesiana** sosteneva l'importanza della **domanda**, al contrario l'**economia classica** (**Adam Smith** e **David Ricardo**) sosteneva che i **fattori** che determinano lo **sviluppo economico** erano:

a) l'**accumulazione di capitale**

b) i **bassi livelli salariali**

c) il **tasso di sviluppo tecnologico**

□ Il **liberismo puro** era perciò **inadeguato** ai nuovi tempi. Se nel **capitalismo primitivo**, che consentì la **prima fase** dello **sviluppo industriale**, fu indispensabile **accelerare** l'**accumulazione** di **capitali** per far nascere le **industrie**, la **grande crisi** del '29 dimostrò che in un **capitalismo maturo** occorreva invece **sviluppare** i livelli di **consumo** con un **adeguato** livello di **redditi** e di **salari**

□ Gli **imprenditori** e gli **economisti** (ad eccezione di **Keynes**) non compresero che non era più possibile nel '900 garantire alle imprese **alti profitti**, mantenendo i **salari** ai livelli di **pura sussistenza**, perché questo generava una **scarsa domanda** di **beni di consumo** e una **contrazione** delle **vendite**

6. LA SPECULAZIONE FINANZIARIA

- Nella **borsa** di **New York** alcuni **titoli azionari** furono **quotati** più del loro **effettivo (reale) valore**, ossia furono **gonfiati** con **falsificazione dei bilanci (frode)** e (buone) **valutazioni positive**
- Finché il **29 ottobre 1929** si ebbe il **crollo** delle **quotazioni** dei principali **titoli azionari americani**. I titoli di **Wall Street** raggiunsero **valori minimi** e non vennero più scambiati a **Wall Street**
- Così si verificò il **Crack** della **borsa valori** di **New York** passato alla storia come il **martedì nero**

Il crac finanziario del 1929

NEW DEAL DI ROOSEVELT

- ❑ Nel **1933** fu eletto come **32° Presidente USA Franklin Delano Roosevelt (1933-1945)** che per risolvere la crisi seguì le linee dettate dalla **politica economica del liberista progressista**, il **britannico John Maynard Keynes (1883-1946)**, secondo il quale il mercato **non** era in grado di **regolarsi da solo** e pertanto spettava allo **Stato** intervenire per **difendere l'occupazione** e i **salari** e **sostenere la domanda**
- ❑ Keynes teorizzava che il **sistema capitalistico** non sempre è capace di raggiungere la **stabilità** tra **domanda** e **offerta** in alcuni singoli mercati. L'economista inglese individuò la possibilità della **crisi del sistema capitalistico** dovuto all'**inadeguatezza** della **domanda**
- ❑ L'economista **padre** della **macroeconomia** (che è un ramo dell'**economia politica** che studia il **sistema economico a livello aggregato**) e docente all'**Università di Cambridge**, spostò l'attenzione dall'**offerta** alla **domanda**, sostenendo che non vi era alcuna garanzia che l'**offerta** totale dei **prodotti** venga **assorbita** da una **domanda adeguata** di **beni di consumo** e di **investimento**
- ❑ Per Keynes l'**equilibrio** tra **domanda** e **offerta** si **raggiunge** solo con la **piena occupazione** di tutte le **risorse disponibili** e con degli **interventi** dello **Stato** sul **mercato del lavoro**, in quanto non crede che il sistema capitalistico abbia in sé dei **meccanismi automatici** di **stabilità**

NEW DEAL

- ❑ **John Maynard Keynes** è stato uno dei **più influenti economisti** del **XX secolo** e la sua (opera) **“Teoria generale dell’occupazione, dell’interesse e della moneta” (1936)**, si è opposta alla **Teoria economica neoclassica**
- ❑ Keynes sosteneva l’obbligo dell’**intervento pubblico statale** nell’**economia** con misure di **politiche di bilancio e monetaria**, qualora nel sistema capitalistico una **domanda insufficiente** non riuscisse a garantire la **piena occupazione** in una **fase di crisi del ciclo economico**
- ❑ La **rivoluzione keynesiana** proponeva dunque un’**economia mista: interventista e liberista** allo stesso tempo
- ❑ La **crisi del '29** dimostrò che la recessione era dovuta a una **domanda insufficiente**, come aveva già predetto **Marx nell’800**; mentre l’offerta in quegli anni aveva una grande **capacità produttiva** che restava non pienamente utilizzata
- ❑ Keynes sosteneva che la **riduzione dei salari**, i **licenziamenti**, i **fallimenti** e le **chiusure** delle aziende alimentavano la crisi, accentuata dalla **scarsità della domanda**
- ❑ Le scelte di **Roosevelt** modificarono i **canoni** dell’**economia neoclassica**, rimettendo in discussione il **principio** della **libera concorrenza**, dell’**equilibrio** tra **offerta e domanda** e del **rapporto tra Stato e imprese (privati)**

NEW DEAL

- ❑ Per Keynes il sistema capitalistico non era in grado di trovare automaticamente un **equilibrio**, pertanto laddove la **domanda** dei **privati** era **insufficiente**, doveva **intervenire** lo **Stato**, con:
 - A. manovre economiche attive, quali:**
 - la **spesa pubblica**, attraverso **investimenti pubblici** e l'acquisto di **beni di consumo**
 - la **politica fiscale**, attuando una **riduzione** del **carico fiscale**
 - B. manovre monetarie passive:**
 - aumento o diminuzione dell'offerta (**controllo della produzione privata**)
 - agendo sul **saggio di interesse** (**ribasso** degli **interessi passivi** su chi prende un prestito)
- ❑ Keynes sostenne che per uscire (superare) dalla **Crisi** del '29 bisognava sviluppare prima di tutto la **domanda** dei **beni di consumo**, **alzando** i **salari oltre** il livello di **sussistenza**
- ❑ Questa politica economica comportava dei **rischi**, perché l'aumento dei salari avveniva a discapito dei **profitti** (**saggio di profitto** degli **imprenditori**) e a lungo termine questo poteva causare anche una **crisi** dei **beni di investimenti** e un **ristagno economico**, con una drastica **riduzione** dei **piani di investimento aziendali** (riduzione investimenti e della produzione)

NEW DEAL

□ Secondo **Keynes** le cause dell'**insufficienza** della **domanda** (dell'**incapacità** ad **assorbire** tutta la **produzione** offerta, in vendita) erano **molteplici**:

1. il tesoreggiamento degli operatori economici determinò:

- l'**elevato costo del denaro**. Nessuno dei **detentori di capitali** (capitalisti) era disposto a cederli a **bassi tassi di interesse attivi**. Così essendo **alta la domanda di capitali** e **minima l'offerta**, il **saggio di interesse** schizzò alle stelle
- l'**incompatibilità (squilibrio)** tra **risparmi** e **investimenti**. I **capitalisti tesORIZZAVANO** e non investivano più, ma **attendevano momenti più favorevoli** per gli **investimenti**. Il **saggio (%) di interesse** pagato sui **capitali presi in prestito**, era troppo elevato, nonostante i capitali fossero **abbondanti** e ci fosse una gran massa di **risparmio** accumulato negli anni della **Grande Guerra**. Per questo gli **imprenditori in difficoltà** non trovavano **liquidità** per salvare le loro imprese
- l'**incongruenza dei consumi**, in quanto all'**aumentare del reddito** si riducevano i consumi. I **detentori di redditi più alti risparmiavano**

2. la rigidità (stabilità) dei prezzi e dei salari, perché:

- da un lato gli **imprenditori** erano contrari alla **riduzione dei prezzi** al fine di stimolare la **domanda interna** e accrescere le **esportazioni estere**
- dall'altro lato i **sindacati** e le **organizzazioni sindacali** non accettarono nel **biennio rosso (1918-1920)** una **riduzione dei salari**

□ Questo **meccanismo di riduzione prezzi / salari**, se fosse stato attuato negli **anni '20 del '900** avrebbero dato sviluppo alle varie **economie nazionali occidentali**. Ma queste misure non furono prese

NEW DEAL

NEW DEAL DI ROOSEVELT

Roosevelt diede avvia alla **New Deal** (nuovo accordo), una rivoluzionaria **politica economica**, basata sull'**economia keynesiana** che:

A. per la **tutela** della **domanda** e la **difesa** dei **redditi** dei **consumatori**:

a) dava **sussidi** ai **disoccupati**

b) fissava i **minimi salariali** per la **manodopera**

c) imponeva alle aziende il **divieto** di ulteriori **licenziamenti**

B. per sostenere l'**offerta** e la produzione di **beni di investimento** da parte delle **industrie**, diede l'avvio all'**esecuzione** di importanti **lavori pubblici** (**infrastrutture** come: **strade, ospedali, scuole, ponti, porti** ecc.)

L'**impegno finanziario** dello **Stato** americano fu **ingente**

Sul piano dell'intervento statale sui beni di consumo i rimedi furono:

A. l'**introduzione** di **nuovi beni** per compensare gli eventuali cali della domanda

B. le politiche di **promozione** delle **vendite** attraverso la **pubblicità**

NEW DEAL

A. INTRODUZIONE DI NUOVI BENI, come lo **sviluppo (evoluzione)** dei mezzi di comunicazione di massa, già diffusi prima e durante la Grande Guerra:

1. la **radio**, invenzione dell'italiano **Guglielmo Marconi**, si affermò nel **primo dopoguerra** come principale **mezzo di informazione**. La radio trasmette in tempo reale le **news**. La **radio a valvole** di Marconi era un **apparecchio ricevente** che captava **segnali radio** dalle **apparecchiature** (strumentazioni) **emittenti**. Si affermavano così anche le prime **trasmissioni radiofoniche** che si reggevano sugli **annunci pubblicitari**
2. il **cinema** che diventa il **principale passatempo** (nel tempo libero) per tutti i **ceti sociali**. Il primo **film in bianco e nero** dei fratelli francesi **Lumiere** diede inizio ai **film muti** (**dicembre 1895**) che si evolsero alla **fine** degli **anni '20** con il **cinema sonoro** e alla **fine** degli **anni '30** con il **cinema a colori**. **Hollywood** muove i primi passi, trasformando in breve tempo l'**industria cinematografica** in una delle industrie più importanti del paese. Nacque il fenomeno del **divismo** di **attori, attrici**, (**Charlie Chaplin, Buster Keaton** ecc.) **ballerine, registi**
3. l'**industria discografica** con l'affermazione di importanti **cantanti** che diventano dei veri **divi internazionali** (**Elvis Presley, Frank Sinatra, Dean Martin, Louis Armstrong, Ray Charles, James Brown, Aretha Franklin** ecc.)
4. l'**editoria** di **quotidiani, settimanali, periodici**, e **cinegiornali** che portò all'affermazione di un'**opinione pubblica** sempre attenta e critica (**Daily News, The New Yorker, Newsweek, New York Times, New York Herald, Time, NBC = National Broadcasting Company, CBS = Columbia Broadcasting Company** ecc.)
5. l'evoluzione della **pubblicità**, capace di condizionare i **gusti**, i **costumi** e gli **acquisti**, genera un'importante **influenza sociale** (**propaganda politica** negli anni dei **nazifascismi**)

NEW DEAL

- ❑ Il **progresso tecnologico** determinò una **riduzione** dei **costi** e quindi **maggiori margini di profitto** che consentirono di pagare **salari più alti**
- ❑ Grazie alla **New Deal**, gli **USA** superarono la **Crisi economica** del '29 e conobbero la **ripresa economica**. Alla vigilia della **Seconda Guerra Mondiale (1939)** i **consumi** ritornarono ai livelli **precedenti** al **1929**
- ❑ I drastici **interventi** a **sostegno** della **domanda di beni**, condotti da quasi tutti i **governi europei**, sulla scia della **New Deal** americana, contribuirono a rilanciare lo **sviluppo economico** a livello mondiale
- ❑ In seguito alla massiccia **politica** di **riarmo**, negli anni precedenti allo scoppio della **Seconda Guerra Mondiale**, gli **indici di produzione** e di **reddito** ripresero a **salire** nei principali **paesi occidentali**
- ❑ Se nella **prima fase** (iniziale) del **capitalismo** (per intenderci quello dell'**800**) era più importante **produrre** rispetto a **vendere** e fu prioritario l'**accumulo** di **capitali** e la sempre più crescente **offerta** di **prodotti**, dal **terzo decennio** del '900, grazie alla **New Deal**, si passò invece a un **capitalismo consumistico**
- ❑ Nel **XX secolo** si è avuto dunque un **rovesciamento**: oggi è il **consumo** a condizionare il **livello** di **produzione**
- ❑ Dopo il **1929** la principale **preoccupazione** per il **sistema capitalistico maturo** non è più l'**accumulazione** di **capitale** ma la **sovrapproduzione** e il **ristagno economico**. Pertanto gli **stati** sostengono la **domanda** e i **consumi**, per assicurare l'**assorbimento** della **produzione**

Il crac finanziario del 1929

□ **CONSEGUENZE DELLA CRISI DEL 1929**

- 1. ritorno al protezionismo (Italia, Germania, Giappone, URSS di Lenin) e all'autarchia (economia dell'autosufficienza), per dare respiro ai mercati interni e far fronte alle difficoltà del commercio internazionale. Diversi paesi europei, preoccupati di difendere le proprie economie nazionali, invece di trovare una politica economica unitaria tra stati, attuarono (accentuarono):**
 - **il PROTEZIONISMO:** aderirono a politiche protezionistiche di difesa dei loro prodotti contro la concorrenza internazionale e
 - **l'AUTARCHIA:** cercarono di rendersi autosufficienti rispetto a beni tradizionalmente importati (materie prime) con altre prodotte ad hoc nel territorio nazionale (per es. in Italia viscosa sostituisce la seta)
- 2. politiche estere aggressive, non solo sulle aree geografiche considerate vuote, ma anche su paesi che avevano uno Stato e delle istituzioni. Tutto questo per ragioni commerciali. Gli USA attuarono un'espansione commerciale soprattutto nel Sud America mentre Gran Bretagna e Francia nelle loro rispettive colonie**
- 3. si affermarono nazionalismi e sciovinismi**
- 4. nascita del capitalismo organizzato dallo Stato (economia Keynesiana)**
- 5. boom demografico in tutta Europa occidentale, mentre negli USA si registrava una forte denatalità. La Germania cerca lo spazio vitale, l'Italia nuove colonie di popolamento come valvola di sfogo alle tensioni sociali**

Il crac finanziario del 1929

□ **CONSEGUENZE DELLA CRISI DEL 1929**

4. Nascita del capitalismo organizzato dallo Stato (economia Keynesiana)

- Le difficoltà incontrate dalle principali **economie occidentali** per **uscire** dalla **crisi** del **1929**, avevano fatto sorgere molti dubbi sui **vantaggi** del **libero scambio**
- La possibilità del **mercato** di **far fronte da sola** alla **crisi** della **domanda** fu messa per la prima volta in discussione, perché in questi anni vi erano **brusche oscillazioni** dei **flussi di domanda** che repentinamente da **alti** diventavano **bassi**
- Così per evitare la **stagnazione** e la **depressione economica**:
 - A. furono abbandonate le politiche di **laissez-faire**, di **puro mercato**, che non erano in grado di **autoregolamentarsi**:
 - B. furono scelte politiche di:
 - ❖ **sostegno della domanda** da parte dello **stato**
 - ❖ **aumento dei salari (labour saving)** per il sostegno al **potere di acquisto**

Il crac finanziario del 1929

❑ **CONSEGUENZE DELLA CRISI DEL 1929**

4. Nascita del capitalismo organizzato dallo Stato (economia Keynesiana)

❑ **Le misure effettuate dagli stati a sostegno della domanda furono:**

a) **aumento della spesa pubblica**, con la commissione di **lavori pubblici** (commesse statali) e **sussidi ai disoccupati**

b) **riduzione del peso fiscale**

c) **ripresa degli investimenti privati con finanziamenti** da parte dello stato alle **industrie**, per **salvarle** dal fallimento (**salvataggio**) con l'ingresso di **manager pubblici** nel board (consiglio di amministrazione). Basti pensare in Italia all'**IRI (Istituto per la Ricostruzione Industriale)**, nato per volontà del fascismo nel **1933**

d) **attuazione della riforma creditizia**, con la **nascita** delle **banche miste** che effettuavano sia la **raccolta** dei **risparmi** sia gli **investimenti** (i prestiti e finanziamenti alle imprese)

e) **l'introduzione (la scelta) del Gold Exchange Standard** che liquidò il **sistema aureo** anche negli **scambi internazionali** e introdusse il **principio di parità oro / valuta nazionale**, con la creazione di alcune aree monetarie

CONFRONTO TRA LE CRISI FINANZIARIE DEL XX (1929) E DEL XXI SECOLO (2008)

□ **LA CRISI ECONOMICA, INIZIATA IL 15 SETTEMBRE 2008 CON LA BANCAROTTA DELLA BANCA DI INVESTIMENTO STATUNITENSE LEHMAN BROTHERS, E' LA PIU' GRANDE CRISI FINANZIARIA NELLA STORIA DELL'UMANITA' ED HA MOLTEPLICI CAUSE:**

- 1. LE POLITICHE DI DEREGULATION (DEREGOLAMENTAZIONE) DEI GOVERNI USA DAL 1981 AL 2008**
- 2. IL MINISTERO DEL TESORO STATUNITENSE CHE NON HA CONTROLLATO**
- 3. GLI AUDITOR DELLA FEDERAL RESERVE CHE SAPEVANO MA NON SONO INTERVENUTI**
- 4. I DEPUTATI DEL CONGRESSO DEI RAPPRESENTANTI E I SENATORI REPUBBLICANI E DEMOCRATICI CHE NON HANNO VOLUTO REGOLAMENTARE I PRODOTTI DERIVATI A DANNO DEI RISPARMIATORI**
- 5. I CDO, GLI AD E I MANAGER DELLE PIU' GRANDI BANCHE DI INVESTIMENTO STATUNITENSI (LEHMAN BROTHERS, GOLDMAN SACHS, MERRILL LYNCH, MORGAN STANLEY, JP MORGAN) CHE HANNO ATTUATO UNA FRODE FINANZIARIA AI DANNI DEGLI INVESTITORI**
- 6. I DIRIGENTI DEL RISK MANAGEMENT DELL'ASSICURAZIONE AIG (AMERICAN INTERNATIONAL GROUP) CHE HA COPERTO DAL RISCHIO FINANZIARIO QUESTE BANCHE DI INVESTIMENTO**
- 7. LE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING AMERICANE (S&P = STANDARD & POORS, FITCH E MOODY'S) CHE HANNO ATTRIBUITO 1 OTTIMA VALUTAZIONE (AAA) A QUESTE BANCHE, A CDO, A CDS, AI MUTUI SUBPRIME E AGLI ALTRI DERIVATI**
- 8. LE LOBBY POLITICHE DI WASHINGTON E ACCADEMICHE DEI PRINCIPALI COLLEGE STATUNITENSI CHE HANNO INVENTATO E APPOGGIATO MUTUI SUBPRIME E CDO**
- 9. L'IGNORANZA FINANZIARIA (BASSA CULTURA FINANZIARIA) DEI MUTUARI**

❑ LE CONCAUSE DELLA CRISI FINANZIARIA DEL 2008

1. **LE POLITICHE DI DEREGULATION (DEREGOLAMENTAZIONE) DI VARIE AMMINISTRAZIONI PRESIDENZIALI STATUNITENSI**, INIZIATA CON IL **REPUBBLICANO RONALD REAGAN (40° PRES. USA, 1981-1989)** NEGLI ANNI '80 DEL '900 E PROSEGUITA CON IL **REPUBBLICANO GEORGE W. BUSH SENIOR (41° PRES. USA, 1989-1993)**, IL **DEMOCRATICO BILL CLINTON (42° PRES. USA 1993-2001)** E NEGLI ANNI '90 E IL **REPUBBLICANO GEORGE W. BUSH JUNIOR (43° PRES. USA 2001-2009)**. REAGAN PER PRIMO ABOLÌ IL LIMITE ALL'**INDEBITAMENTO** DELLE **BANCHE**, NORMATO ALL'INDOMANI DEL **CRACK** DEL 1929 PER TUTELARE I **RISPARMIATORI**
2. **IL MINISTERO DEL TESORO E IL GOVERNO USA SAPEVANO MA NEI VARI ESECUTIVI CHE SI SONO AVVICENDATI CHI DOVEVA CONTROLLARE NON LO HA FATTO**
3. **GLI AUDITOR DELLA FEDERAL RESERVE (PRESIDENTE DELLA FEDERAL RESERVE ALAN GREENSPAN) CHE SAPEVANO MA NON SONO INTERVENUTI**. LA **BANCA CENTRALE STATUNITENSE** HA OBBLIGATO L'**ASSICURAZIONE AIG (AMERICAN INTERNATIONAL GROUP)** A RIMBORSARE LE **BANCHE DI INVESTIMENTO** LE PERDITE SUBITE (**LEHMAN BROTHERS, GOLDMAN SACHS, MERRILL LYNCH, MORGAN STANLEY, CITIBANK**) NONOSTANTE LA **SPECULAZIONE** DA LORO ATTUATA
4. **I DEPUTATI DEL CONGRESSO DEI RAPPRESENTANTI E I SENATORI SIA REPUBBLICANI SIA DEMOCRATICI CHE PIU' VOLTE HANNO BLOCCATO IN PARLAMENTO L'APPROVAZIONE DI UNA LEGGE SULLA REGOLAMENTAZIONE DEI PRODOTTI DERIVATI, NUOVI E PERICOLOSI STRUMENTI FINANZIARI**. IN PARTICOLARE NESSUNO HA VOLUTO REGOLAMENTARE I **MUTUI SUBPRIME**

□ LE CONCAUSE DELLA CRISI FINANZIARIA DEL 2008

- 5. I CdO (CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE), GLI AD (AMMINISTRATORI DELEGATI) E I MANAGER DELLE PIU' GRANDI BANCHE DI INVESTIMENTO STATUNITENSI CHE HANNO ATTUATO UNA FRODE FINANZIARIA (TRUFFA) AI DANNI DEGLI INVESTITORI, VENDENDO FONDI PENSIONE E FONDI FINANZIARI CHE ERANO CARTASTRACCIA. SI SONO COSI' ASSICURATI PREMI E COMPENSI e CONSIDEREVOLI, QUANDO IN REALTA' ERANO RESPONSABILI DEL DEFAULT DEI LORO STESSI ISTITUTI DI CREDITO, ACCETTANDO DI DARE MUTUI A CATTIVI DEBITORI SENZA ALCUNA GARANZIA**
- 6. I DIRIGENTI DEI RISK MANAGEMENT DELLA PRIMA ASSICURAZIONE AL MONDO L'AMERICANA AIG (AMERICAN INTERNATIONAL GROUP) CHE HA DATO L'OK PER PROTEGGERE DAL RISCHIO FINANZIARIO LE QUESTE BANCHE DI INVESTIMENTO, PUR CONOSCENDONE L'ALTA PERCENTUALE DI RISCHIO**
- 7. LE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING AMERICANE (STANDARD & POORS, MOODY'S, KPMG, FITCH, MOODY'S CHE E' LA PIU' GRANDE AGENZIA DI RATING AL MONDO) CHE HANNO ATTRIBUITO A QUESTI FONDI SPECULATIVI. AI CDO, ALLE BANCHE DI INVESTIMENTO E AGLI ISTITUTI ASSICURATIVI LA TRIPLA A (AAA), OSSIA UN'OTTIMA VALUTAZIONE DI AFFIDABILITA'**
- 8. ALLE LOBBY POLITICHE DI WASHINGTON E ACCADEMICHE DEI PRINCIPALI COLLEGE STATUNITENSI: I LOBBISTI E IMPORTANTI ECONOMISTI E ACCADEMICI AMERICANI (DOCENTI UNIVERSITARI DI ECONOMIA) CHE HANNO INVENTATO I MUTUI SUBPRIME E I CDO, LI HANNO SPACCIATI PER OTTIMI E SICURI STRUMENTI FINANZIARI**
- 9. L'IGNORANZA FINANZIARIA DEI MUTUARI CHE SI ACCENDEVANO UN DEBITO SENZA AVERE ALCUNA COPERTURA ECONOMICA (RISPARMI O REDDITO) E GARANZIA FINANZIARIA (COME FIDEJUSSIONI)**

□ **FU IL 40° PRESIDENTE DEGLI STATI UNITI, IL REPUBBLICANO RONALD REAGAN A:**

- a) **ABOLIRE IL LIMITE ALL'INDEBITAMENTO DELLE GRANDI BANCHE STATUNITENSI INTRODOTTI NEL 1933 AL FINE DI TUTELARE RISPARMIATORI, INVESTITORI E CONTOCORRENTISTI AMERICANI**
- b) **NON VOLERE NESSUNA REGOLAMENTAZIONE E NESSUN CONTROLLO SUGLI STRUMENTI DERIVATI, COME PER ESEMPIO:**
 1. **I FUTURES, PER CUI STABILISCO IN DATA FUTURA L'ACQUISTO O LA VENDITA DI UN DETERMINATO BENE, SPECULANDOCI, NELLA SPERANZA DI ACQUISTARLO PER POCO E VENDERLO IN FUTURO A UN PREZZO MAGGIORATO**
 2. **LE OPTIONS, CIOE' DI ESERCITARE A UNA DETERMINATA DATA L'OPZIONE DI ACQUISTO (CALL OPTIONS) O L'OPZIONE DI VENDITA (PUT OPTIONS), OSSIA DI VENDERE O ACQUISTARE UNA CERTA QUANTITA' DI BENE (MERCÌ, MATERIA PRIMA, AZIONI, OBBLIGAZIONI, VALUTE, METALLI PREZIOSI ECC.). ESISTONO ANCHE LE STOCK OPTIONS, OSSIA L'OPZIONE DATA A MANAGER E DIPENDENTI DI UN'IMPRESA DI ACQUISIRE I TITOLI AZIONARI DI NUOVA EMISSIONE SUL CAPITALE DI RISCHIO DELLA SOCIETA', AL POSTO DI PREMI E INCENTIVI**
 3. **I SUBPRIME, SONO TITOLI CHE INDICANO COLORO CHE STANNO SOTTO LE CONDIZIONI OTTIMALI PER LA CONCESSIONE DI 1 PRESTITO (LOAN), 1 MUTUO, 1 CARTA DI CREDITO, 1 FINANZIAMENTO PER ACQUISTARE 1 AUTO, OSSIA LA BANCA DA' CREDITO A DEBITORI INAFFIDABILI**
 4. **GLI SWAPS, OSSIA LO SCAMBIO DI QUALCOSA: PER ESEMPIO LO SCAMBIO DEI TASSI DI INTERESSI, PER CUI SI SCOMETTE CHE A UNA CERTA DATA SI PASSA DAL TASSO FISSO AL TASSO VARIABILE O VICEVERSA; OPPURE LO SCAMBIO DI CREDITI INSOLUTI DEI CREDIT DEFAULT SWAP (CDS) CHE TRASFERISCE IL RISCHIO CREDITO. IL CDS E' UN DERIVATO CREDITIZIO CLASSIFICATO COME STRUMENTO DI COPERTURA (RISCHIO)**

5. **GLI SWAPS: I CREDIT DEFAULT SWAP SONO STATI UNA DELLE CONCAUSE PRINCIPALI DELLA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008 CHE HANNO PORTATO QUASI AL FALLIMENTO LA SOCIETA' ASSICURATIVA AMERICANA AIG. I CDS FUNZIONANO IN QUESTO MODO:**

➤ **UN INVESTITORE (TIZIO) VANTA UN CREDITO NEI CONFRONTI DI UNA CONTROPARTE DEBITRICE (SEMPRONIO); ALLORA TIZIO PER PROTEGGERSI DAL RISCHIO CHE SEMPRONIO FALLISCA E CHE IL CREDITO DIVENTI INESIGIBILE, SI RIVOLGE A UNA TERZA PARTE (CAIO), DISPOSTA AD ACCOLLARSI IL RISCHIO MEDIANTE UN ACCORDO CONTRATTUALE, IN CUI CAIO (CHIAMATO PROTECTION SELLER = VENDITORE DI PROTEZIONE) AGISCE COME UN'ASSICURAZIONE E SI IMPEGNA A RIMBORSARE A TIZIO IL VALORE NOMINALE DEL TITOLO DI CREDITO, NEL CASO IN CUI IL DEBITORE SEMPRONIO DIVENTI INSOLVENTE CON IL CREDIT DEFAULT (BANCAROTTA, FALLIMENTO)**

➤ **LA DURATA DI UN CDS E' SOLITAMENTE DI 5 ANNI MA SI PUO' PATTUIRE QUALSIASI DURATA, PERCHE' QUESTO STRUMENTO FINANZIARIO E' SCAMBIATO SUL MERCATO NON REGOLAMENTATO**

➤ **NEL MONDO FINANZIARIO I CDS SONO APPARENTEMENTE STRUMENTI DI COPERTURA (DAL PERICOLO FALLIMENTO) CHE CONSENTONO DI SCAMBIARE PROTEZIONE SUL MERCATO, MA IN REALTA' COME TUTTI I DERIVATI IN GENERE SONO STRUMENTI SPECULATIVI, USATI PER OTTENERE UN ALTO RENDIMENTO E PERTANTO SONO TITOLI FINANZIARI AD ALTO RISCHIO**

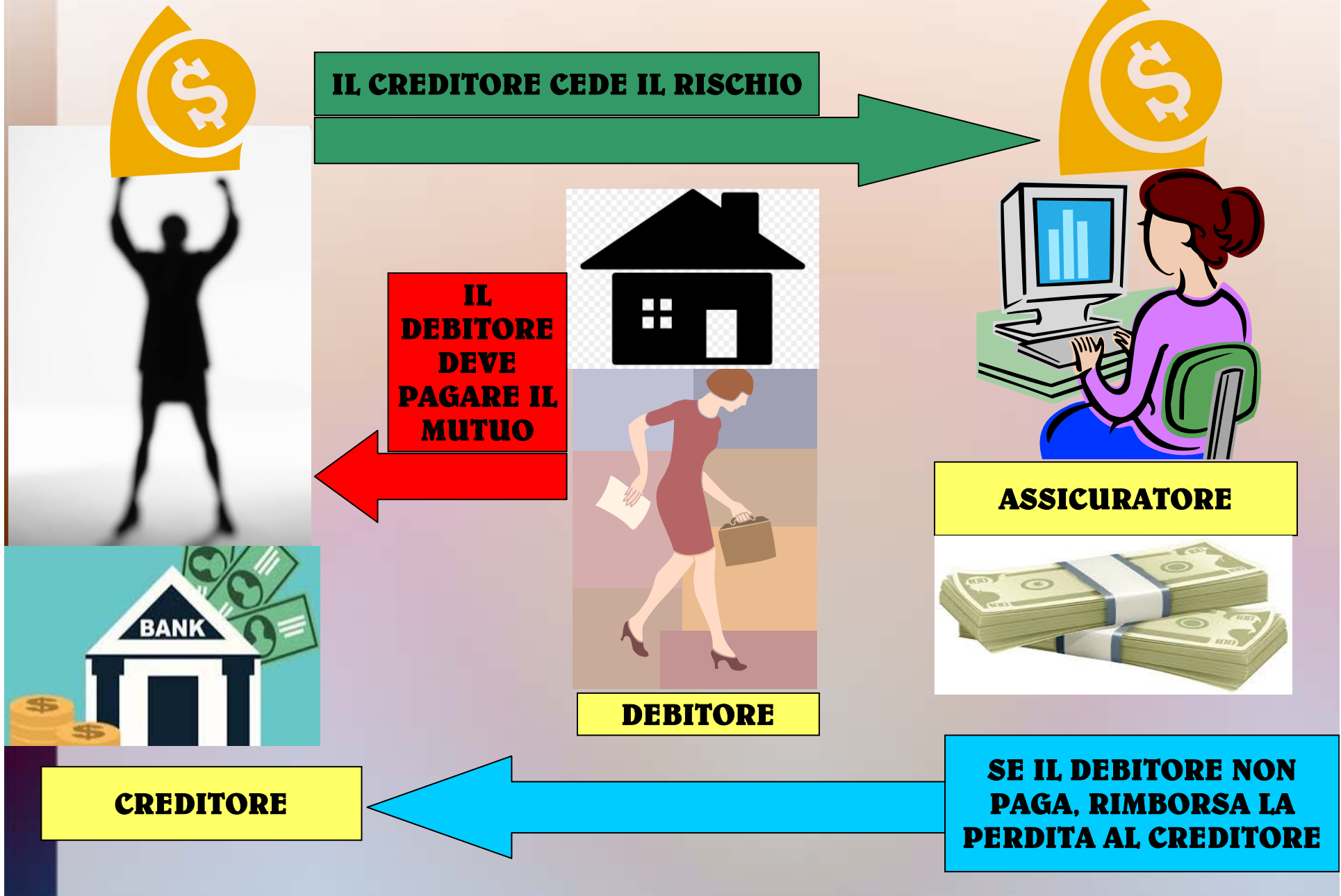
➤ **SCOMMETTENDO SULLE VARIAZIONI DEL CREDITO VANTATO DA 1 AZIENDA' E' POSSIBILE REALIZZARE GROSSI PROFITTI A FRONTE DI ELEVATI RISCHI FINANZIARI (PIU' SOLDI SCOMMETTO, PIU' IN TEORIA POSSO GUADAGNARE)**

5. GLI SWAPS, I CREDIT DEFAULT SWAP (CDS):

- **COME PER TUTTI GLI ALTRI TITOLI CON I CDS I BROKER POSSONO PROPORRE IL RIALZO (POSIZIONE RIALZISTA) O IL RIBASSO (POSIZIONE RIBASSISTA) DEL BENE PROTEZIONE DI CREDITI AZIENDALI, MUTUI SUBPRIME, RISCHIO FALLIMENTO DI UNO STATO, MATERIE PRIME (PETROLIO, ORO, ACCIAIO, ARGENTO, CARBONE), VALUTE (DOLLARO, STERLINA, FRANCO, MARCO, YEN, RUBLO) O AZIONI DI UNA SOCIETA' MULTINAZIONALE**
- **PER ESEMPIO UN TRADER ACQUISISCE PROTEZIONE SU 1 AZIENDA QUANDO QUESTA E' SOLIDA E PROSPERA E COMPRA LA PROTEZIONE A BASSO PREZZO, PERCHE' L'IMPRESA E' SANA, POI RIVENDE LA PROTEZIONE SUGLI IMPEGNI DI QUESTA AZIENDA, QUANDO LA SITUAZIONE PATRIMONIALE DI QUESTA AZIENDA CREDITRICE SI E' DETERIORATA E PERTANTO, POICHE' L'AZIENDA E' IN CRISI, LA VENDITA DI PROTEZIONE HA UN PREZZO PIU' CARO (ALTO), QUINDI OTTIENE UN MAGGIOR GUADAGNO**
- **PERTANTO I CDS SI COMPORTANO COME UN'ASSICURAZIONE: STIPULARE UNA POLIZZA SULLA VITA O UNA POLIZZA DANNI (PER ESEMPIO CONTRO GLI INFORTUNI) PER UN OTTANTENNE E' PIU' ONEROSO CHE FARLO DA TRENTENNE**
- **COME IN TUTTI I MERCATI SPECULATIVI E' POSSIBILE ANCHE SCAMBIARE CDS GIA' STIPULATI: MOVIMENTI SPECULATIVI DI QUESTO TIPO COMPORTANO RISCHI ELEVATISSIMI, PERCHE' LE BANCHE STESSE NON HANNO INTERESSE (NON VOGLIONO) O NON RIESCONO A RAPPRESENTARE AI CLIENTI IN MODO REALISTICO E INTEGRALE I RISCHI DI TALI STRUMENTI SPECULATIVI**

LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008

CREDIT DEFAULT SWAP (CDS) SUI MUTUI SUBPRIME



LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008

□ **Principali leggi bancarie americane e la deregolamentazione dei derivati furono:**

1. LA GLASS STEAGALL ACT DEL 1933, EMANATA DURANTE FRANKLIN DELANO ROOSEVELT, PRESIDENTE DEMOCRATICO

2. LA GARN-ST. GERMAIN DEPOSITARY INSTITUTIONS ACT (GSGDIA) DEL 1982, VARATA DURANTE LA PRESIDENZA RONALD REAGAN, PRESIDENTE REPUBBLICANO

3. LA FINANCIAL SERVICES MODERNIZATION ACT DEL 1999, VOLUTA DA BILL CLINTON, PRESIDENTE DEMOCRATICO

□ Principali leggi bancarie americane:

1. **LA GLASS STEAGALL ACT DEL 1933**, VARATA DURANTE LA **NEW DEAL DEL PRESIDENTE USA, FRANKLIN DELANO ROOSEVELT**. Era la **legge bancaria** che precludeva la possibilità per le **banche commerciali** di agire anche da **banche di investimento**, in modo da mantenere **separati** il circuito dei **risparmi** dal circuito degli **investimenti** (azioni, obbligazioni, mutui, prestiti auto, derivati, finanziamento per tasse scolastiche o universitarie ecc.). Non permettendo così che le seconde trascinassero a fondo le prime, in caso di **caduta** dei **titoli azionari**. La **separazione** tra **banche commerciali** e **intermediari finanziari**, imposta con il Glass Steagall Act serviva a impedire che i **risparmi depositati** nelle banche commerciali venissero investiti in **mercati a rischio**. La Glass Steagall mirava a introdurre **misure** per **contenere** la **speculazione** da parte degli intermediari finanziari e prevenire le situazioni di **panico bancario**. La prima misura fu quella di istituire la **Federal Deposit Insurance Corporation** con lo scopo di **garantire** i **depositi** da parte dello **Stato** e così prevenire le eventuali **corse agli sportelli**. Con l'introduzione di una **netta separazione** tra **attività bancaria tradizionale** (raccolta) e **attività bancaria di investimento**, le due attività non potevano più essere esercitate dallo **stesso intermediario bancario**, realizzandosi così la separazione tra **banche commerciali** (a cui era vietato di investire direttamente in borsa) e **banche di investimento**

□ Principali leggi bancarie americane:

2. **A GARN-ST. GERMAIN DEPOSITARY INSTITUTIONS ACT (GSGDIA)** del **1982**, emanata sotto l'amministrazione **RONALD REAGAN**, riteneva le imposizioni del **Glass Steagall Act** un **ostacolo** alla fluida **circolazione** della **liquidità**, in quanto **vietava** di **speculare** con i **soldi** dei **risparmiatori**. La GSGDIA fu un atto del Congresso che **deregolava** le **associazioni** di **risparmio** e **prestito** e consentiva alle banche di fornire **mutui a tasso variabile** sulla base della **autoregolamentazione** del **mercato finanziario**. Questa legge del 1982 scardinata la **responsabilità** delle banche e delle **casse di risparmio locali** nella concessione dei **mutui ipotecari**. Da quel momento in poi chiunque poteva ottenere mutui e i creditori (le banche) non prestarono più con parsimonia
3. **LA FINANCIAL SERVICES MODERNIZATION ACT DEL 1999**, **eliminò** ogni **divieto**, facendo perdere ai **mercati finanziari** la necessaria **trasparenza**. L'**intermediario** poteva ora scegliere di volta in volta come posizionarsi rispetto alla controparte. Nel 1999 sotto l'amministrazione **BILL CLINTON**, il **Congresso Americano** in prevalenza **DEMOCRATICO**, approvò una **nuova legge bancaria** che **abrogava** le **disposizioni** del Glass-Steagall Act. In questo modo si poteva **scommettere su tutto**. Questa abrogazione consentì la costituzione di **gruppi bancari** che al loro interno, potevano, seppur con pochissime limitazioni, esercitare sia l'**attività bancaria tradizionale** sia l'**attività assicurativa** e di **investment banking**. Questa legge **legalizzava** l'**emissione** di **CDO** e **CDS**. Inoltre le banche iniziarono a pagare **agenzie di rating** per avere **ottime valutazioni**

- ❑ **TUTTI I TITOLI DERIVATI SONO MOLTO RISCHIOSI, PERCHE' SONO COME IL GIOCO D'AZZARDO: SONO SCOMMESSE CHE POSSO PORTARE ALLA PERDITA DI TUTTO IL CAPITALE E DETERMINARE LA ROVINA DEI RISPARMIATORI**
- ❑ **DALLA META' DEGLI ANNI '90 NEGLI USA E' INIZIATA UNA BOLLA IMMOBILIARE, PER CUI SONO STATI MESSI SUL MERCATO DALLE PICCOLE BANCHE STATUNITENSI UNA QUANTITA' ABNORME DI MUTUI IPOTECARI SUBPRIME A TASSO VARIABILE:**
 - 1. MUTUI = PRESTITO PER L'ACQUISTO DI UNA CASA**
 - 2. IPOTECARI, PERCHE' L'UNICA GARANZIA PER LA BANCA AVEVA, ERA LA ABITAZIONE STESSA, PER CUI IN CASO DI MANCATO PAGAMENTO DEL DEBITO LA PROPRIETA' DELL'IMMOBILE SAREBBE PASSATA ALLA BANCA**
 - 3. SUBPRIME, IN QUANTO LA BANCA CONCEDEVA I MUTUI FACILMENTE A TASSI BASSISSIMI, QUESTO INVOGLIAVA CHIUNQUE A FARNE RICHIESTA, ANCHE CHI NON AVEVA BUSTA PAGA O ULTERIORI GARANZIE (FIDEJUSSIONI); ADDIRITTURA POTEVANO ACCENDERE MUTUI COLORO CHE AVEVANO AVUTO PROBLEMI DI CREDITO E PIGNORAMENTI PASSATI PER MANCATO PAGAMENTO DELLE RATE**
 - 4. A TASSO VARIABILE, OVVERO IL TASSO DEGLI INTERESSI PASSIVI DA RESTITUIRE ALLA BANCA PER IL PRESTITO DI CAPITALE RICEVUTO VARIAVA PERIODICAMENTE E NON ERA FISSO (STABILE)**

LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008

- ❑ **LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME (2008)**
- ❑ LA SITUAZIONE SI AGGRAVO' CON L'**AMMINISTRAZIONE CLINTON** NEGLI ANNI '90 DEL '900, QUANDO LA **COMMISSIONE PER LA SICUREZZA DEI TITOLI E DEGLI SCAMBI STATUNITENSE BANDI'** ATTRAVERSO UNA LEGGE (1999) **QUALSIASI REGOLAZIONE DEI DERIVATI**, OSSIA I DERIVATI ERANO GLI UNICI TITOLI **ESENTATI DAL CONTROLLO** DA PARTE DEI **REGOLATORI FEDERALI (DEREGOLAMENTAZIONE DEI DERIVATI)**
- ❑ LA TOTALE **MANCANZA DI TRASPARENZA** NELL'IMPIEGO DI QUESTI **INNOVATIVI STRUMENTI FINANZIARI (DERIVATI)** CONSENTI' ALLE **PIU' GRANDI AGENZIE FINANZIARIE STATUNITENSI** (COME LA **CITIBANK**, LA PIU' GRANDE **AGENZIA DI SERVIZI FINANZIARI** AL MONDO) DI UTILIZZARLI PER **ATTIVITA' CRIMINALI**, QUALI:
 1. **FALSIFICAZIONE DI CONTI E BILANCI**
 2. **FONDI NERI AZIENDALI**
 3. **RECICLAGGIO DI DENARO SPORCO (NARCODOLLARI MESSICANI)**
 4. **IL FINANZIAMENTO DEL PROGRAMMA NUCLEARE IRANIANO**
 5. **IL SOSTEGNO A COLPI DI STATO (PER ESEMPIO IL GOLPE MILITARE FASCISTA DEL GENERALE PINOCHET NEL 1973 IN CILE)**
 6. **L'EVASIONE FISCALE E IL TRASFERIMENTO DI VALUTE PREZIOSE NEI PARADISI FISCALI**

LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008

- ❑ **IL MERCATO NON REGOLATO DEI DERIVATI RESE SEMPRE PIU' INSTABILE L'INDUSTRIA FINANZIARIA, PERCHE' LE GROSSE BANCHE DI INVESTIMENTO SCOMETTEVANO CON I CDS (CREDIT DEFAULT SWAP) CONTRO I CDO CHE LORO STESSI AVEVANO VENDUTO (MESSO SUL MERCATO). PIU' I CLIENTI PERDEVANO SOLDI PIU' LE BANCHE DI INVESTIMENTO GUADAGNAVANO**
- ❑ **C'ERA UN VERO E PROPRIO PROBLEMA DI CONFLITTO DI INTERESSI: PRATICAMENTE QUESTE BANCHE NON SVOLGEVANO PIU' IL MIGLIOR INTERESSE PER LA LORO CLIENTELA, MA PERSEGUIVANO INTERESSI ESATTAMENTE OPPOSTI A QUELLI DEI LORO CLIENTI, PERCHE' SCOMETTEVANO CONTRO CIO' CHE NON POSSEDEVANO PIU' PERCHE':**
 - 1. PRENDEVANO SOLDI IN PRESTITO PER DARE PRESTITI NON GARANTITI, ANDANDO BEN OLTRE IL TASSO DI INDEBITAMENTO RISPETTO AL LORO PATRIMONIO BASE**
 - 2. POI VENDEVANO QUESTI TITOLI (MUTUI SUBPRIME, CDO, CDS, FONDI MONETARI, FONDI PENSIONE, FONDI DI INVESTIMENTO ECC.) AI LORO CLIENTI, PROSPETTANDO ALLA LORO CLIENTELA UN BUON AFFARE E QUINDI MENTENDO SUL LORO REALE VALORE E MOSTRANDO FALSI PROSPETTI DI RENDIMENTO NEL TEMPO**
 - 3. NEL CONTEMPO PAGAVANO LE AGENZIE DI RATING PER AVERE LA TRIPLA A E SI ASSICURAVANO LE PERDITE CON L'ASSICURAZIONE AIG, GARANTENDOSI COSI' RICCHI PREMI ASSICURATIVI, IN CASO DI LORO FALLIMENTO, SENZA NESSUNA PENALITA' IN CASO DI CORRESPONSABILITA' NELLE PERDITE**
 - 4. INFINE, POICHE' ERANO BEN CONSAPEVOLI CHE SI TRATTAVA DI TITOLI SPAZZATURA, PERCHE' I PRESTITI NON SAREBBERO MAI STATI PAGATI, SCOMETTEVANO IN BORSA AL RIBASSO CON I CREDIT DEFAULT SWAP, QUINDI SCOMETTEVANO CONTRO I LORO STESSI CLIENTI**

LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008

- ❑ PER AZIONE DELLA **SPECULAZIONE** IL **PREZZO DELLE CASE RADDOPPIO**' E **SALI' ALLE STELLE**, **COSI' I TASSI PASSIVI DEI MUTUI SUBPRIME SI ALZARONO RAPIDAMENTE GIA' DALLE PRIMISSIME RATE**. I **MUTUARI NON ERANO PIU' IN GRADO DI SALDARE IL PRESTITO**
 - A. PER ESEMPIO UN IMPIEGATO** DIPENDENTE A TEMPO INDETERMINATO A **1.500 EURO** AL MESE ACCENDE 1 **MUTUO SUBPRIME** DI **150.000 EURO** PER L'ACQUISTO DELLA **PRIMA CASA**
 - B. IN BASE AL PIANO DI AMMORTAMENTO** SONO PREVISTE INIZIALMENTE **RATE A TASSO VARIABILE** DI **500 EURO** AL MESE PER **30 ANNI**
 - C. MA GIA' ALLA SECONDA RATA**, PER EFFETTO DELLA **SPECULAZIONE IMMOBILIARE** (L'**AUMENTO DEL VALORE DELLE CASE**) E DEL **RIALZO** REPENTINO DEL **TASSO VARIABILE**, L'IMPIEGATO SI TROVA 1 **RATA MENSILE** DI **4.000 EURO**; PERTANTO QUESTA **FAMIGLIA MONOREDDITO** CON UN **UNICO STIPENDIO** E SENZA ALTRE ENTRATE NON RIUSCIRA' PIU' A PAGARE IL DEBITO E **COSI' DALLA BANCA GLI VERRA' IPOTECATA L'ABITAZIONE** E **TUTTI I BENI** IN LORO POSSESSO (COMPRESO L'**AUTOMOBILE**, GLI **ELETTRODOMESTICI**, IL **MOBILIO**, I **RISPARMI DEPOSITATI** ECC.)
- ❑ QUANDO VENNE ALLA LUCE CHE QUESTI **STRUMENTI DERIVATI** ERANO **CARTASTRACCIA**, GLI **INVESTITORI** E I **MUTUARI** PERSERO TUTTI I LORO SOLDI, PERCHE' LI AVEVANO ACQUISTATI, QUANDO ERANO STATI **SOPRAVVALUTATI** MENTRE A CAUSA DELLA **BOLLA IMMOBILIARE** IN VERITA' **NON VALEVANO NULLA**
- ❑ AL CONTRARIO I **BANCHIERI**, I **DIPENDENTI** E I **MANAGER** DELLE BANCHE OTTENERO **PREMI DI PRODUZIONE** E I **BROKER** DEI DERIVATI DELLA **BORSA** DI **NEW YORK** SI ARRICCHIERONO IN **POCHISSIMO TEMPO**

LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008

- ❑ **LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME (2008)**
- ❑ **LE PICCOLE BANCHE AMERICANE, SAPENDO CHE QUESTI MUTUI SUBPRIME ERANO PERICOLOSI, LI CEDETTERO (CARTOLARIZZAZIONI) ALLE GRANDI BANCHE DI INVESTIMENTO COME LA GOLDMAN SACHS, LA LEHMAN BROTHERS, LA MORGAN STANLEY O LA MERRILL LYNCH**
- ❑ **A LORO VOLTA QUESTE GRANDI BANCHE DI INVESTIMENTO HANNO FORMATO I COSIDDETTI CDO (COLLATERALIZED DEBT OBLIGATION), OSSIA OBBLIGAZIONI CHE HANNO COME GARANZIA COLLATERALE DEI DEBITI: OGNI CDO E' COSTITUITO DA CENTINAIA DI DEBITI INDIVIDUALI**
- ❑ **LE PRINCIPALI BANCHE DI INVESTIMENTO AMERICANE RIDUSSERO IL RISCHIO DEI CREDITI INSOLUTI, INSERENDO UN NUMERO ELEVATISSIMO DI CDO NEI FONDI DI INVESTIMENTO, NEI FONDI MONETARI, MA SOPRATTUTTO NEI FONDI PENSIONE**
- ❑ **ANCHE L'ECONOMISTA PIU' ACCORTO AVREBBE AVUTO DIFFICOLTA' A DISTINGUERE I TITOLI BUONI DA QUELLI FARLOCCHI, A CAPIRE LA PERICOLOSITA' DI QUESTI FONDI, PERCHE' ERA MATEMATICAMENTE IMPOSSIBILE CONTROLLARE AD UNO AD UNO L'AFFIDABILITA' DI TUTTI I DEBITORI CHE ERANO A GARANZIA DI QUELLE OBBLIGAZIONI E PERCHE' DENTRO I FONDI VI ERANO ANCHE TITOLI AZIONARI SANI, TITOLI DI STATO SICURI, OBBLIGAZIONI AZIENDALI STABILI. ANCOR DI MENO LO ERA IN GRADO IL RISPARMIATORE COMUNE CON BASSA ALFABETIZZAZIONE FINANZIARIA**

LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008

- ❑ **LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME (2008)**
- ❑ **LA FRODE BANCARIA** AVVENNE PERCHE' **GLI OPERATORI BANCARI** NON SPIEGAVANO AGLI **IGNARI INVESTITORI / CLIENTI** CHE ALL'INTERNO DEI FONDI VI ERANO **TITOLI SPAZZATURA (I CDO)**, MA UTILIZZAVANO I **TITOLI SANI (AZIONI DI AZIENDE FORTI O TITOLI DI STATO DI NAZIONI AFFIDABILI)** PER SPACCIARE IL FONDO COME 1 **INVESTIMENTO SICURO** CHE AVREBBE DATO DEI **PROFITTI (INTERESSI ATTIVI, GUADAGNI)**
- ❑ ANCHE LE **GRANDI BANCHE DI INVESTIMENTO**, CONSAPEVOLI DEL **RISCHIO DEFAULT (FALLIMENTO = BANCAROTTA)**, DIEDERO **COPERTURA AL RISCHIO** IN CASO DI **PERDITA (SI ASSICURARONO)** CON I **CDS (CREDIT DEFAULT SWAP)**, CEDUTI ALLA **PIU' GRANDE COMPAGNIA ASSICURATIVA** AL MONDO LA **AIG (AMERICAN INTERNATIONAL GROUP)**
- ❑ POICHE' I **MUTUI SUBPRIME** ERANO STATI OFFERTI A **TASSI MOLTO BASSI**, QUESTO AVEVA ATTRATTO I **CETI PIU' BASSI** DELLA POPOLAZIONE AMERICANA (**OPERAI, SOTTOPROLETARI, SEMPLICI SALARIATI, IMPIEGATI** ECC.). CON IL **RIALZO DEI TASSI** MOLTE FAMIGLIE NON ERANO STATE PIU' IN GRADO DI PAGARE LE **RATE DEL MUTUO**, COSI' LE BANCHE, GRAZIE ALL'**IPOTECA**, OTTENEVANO LA **PROPRIETA' DELL'IMMOBILE** E CERCAVANO DI RIDURRE LE PERDITE RIMETTENDOLO SUL MERCATO ATTRAVERSO LE **ASTE GIUDIZIARIE**
- ❑ A CAUSA DEL **NUMERO ELEVATISSIMO DI CASE IN VENDITA** IL LORO **VALORE SI SVALUTO' (RIBASSO')** NOTEVOLMENTE CON ULTERIORI **PERDITE** PER LE BANCHE STESSE

LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008

- ❑ **LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME (2008)**
- ❑ **I PRIMI SEGNALI DELLA CRISI BANCARIA SI FECERO SENTIRE GIA' NEL 2006, MA LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME ESPLOSE IL 15 SETTEMBRE 2008 CON LA BANCAROTTA DELLA LEHMAN BROTHERS**
- ❑ **IN TUTTI I TG A LIVELLO MONDIALE SI VIDERO LE SCENE DELLA CORSA AGLI SPORTELLI BANCARI DA PARTE DEI RISPARMIATORI E AL CONTEMPO I DIPENDENTI LICENZIATI DELLA LEHMAN BROTHERS DI LONDRA CHE SGOMBERAVANO I LORO UFFICI CON SCATOLONI DI EFFETTI PERSONALI**



LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008



- ❑ IN POCO TEMPO LA CRISI DAI PAESI ANGLOSASSONI (USA, GRAN BRETAGNA, IRLANDA) RIMBALZO' IN TUTTO IL MONDO: NEI MERCATI ASIATICI (CINA, SINGAPORE, INDIA ECC.) E NEGLI ALTRI MERCATI OCCIDENTALI (ISLANDA, GRECIA, SPAGNA, PORTOGALLO, FRANCIA, GERMANIA, ITALIA ECC.)
- ❑ LE PRINCIPALI BORSE FINANZIARIE AL MONDO (LONDRA, NEW YORK, FRANCOFORTE, TOKYO, PECHINO, AMSTERDAM, PARIGI, MILANO ECC.) SUBIRONO FORTI RIBASSI E QUINDI GRANDI PERDITE. L'AMMONTARE DEI CAPITALI SFUMATI A LIVELLO GLOBALE E' NELL'ORDINE DEI MILIARDI DI DOLLARI (O STERLINE)
- ❑ CIO' ACCADDE, PERCHE' A CAUSA DELLA GLOBALIZZAZIONE TUTTE LE ECONOMIE SONO COLLEGATE TRA LORO E QUINDI A META' SETTEMBRE DEL 2008 CROLLARONO TUTTE LE PRINCIPALI BORSE E ALTRE BANCHE DI INVESTIMENTO AMERICANE RISCHIAVANO DI FALLIRE: LA GOLDMAN SACHS E LA MORGAN STANLEY

LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008

- ❑ POCO TEMPO PRIMA DELLA CRISI MOLTI **AUDITORS** DELLA **FEDERAL RESERVE**, LA **BANCA CENTRALE STATUNITENSE**, SI ERANO **DIMESSI**, **CONSAPEVOLI DELL'IMMINENTE CRACK FINANZIARIO**
- ❑ IL **TESORO AMERICANO** (EX SEGRETARIO AL TESORO E PRESIDENTE DI HARVARD **LARRY SUMMERS**; **HARRY PAULSON** SEGRETARIO DEL TESORO), NEL TENTATIVO DI **CONTENERE LA CRISI** ED EVITARE IL **FALLIMENTO** DI ALTRE **GROSSE BANCHE**, CON LA CONSEGUENTE **VOLATILITA'** DI ULTERIORI **CAPITALI** E LA **PERDITA DI POSTI DI LAVORO**, **COMMISE UN ULTERIORE ERRORE: COSTRINSE L'ASSICURAZIONE AIG A RIMBORSARE** LE BANCHE DALLE **PERDITE SUBITE** (NONOSTANTE FOSSERO QUESTE BANCHE STESSE LE **ARTEFICI DELLA BANCAROTTA FINANZIARIA** PER LE LORO **DISENNATE POLITICHE FINANZIARIE**), MANDANDO QUASI **IN ROVINA** LA STESSA **AIG**
- ❑ IL **PRESIDENTE** DELLA **FEDERAL RESERVE** L'ECONOMISTA **BEN BERNANKE** SI ATTIVO' PER PROMUOVERE IL COSIDETTO **BAIL-IN**, OSSIA IL **SALVATAGGIO** DA PARTE DELLO **STATO** DELLE **PRINCIPALI BANCHE** DEL PAESE, CON UNA **RICAPITALIZZAZIONE**, OSSIA **L'INIEZIONE** DI NUOVA E FRESCA **LIQUIDITA'**
- ❑ LA CRISI QUINDI E' STATA PAGATA DAI **CONTRIBUENTI (CITTADINI)** IN TERMINI DI **TASSE, IMPOSTE, CAPITALI E POSTI DI LAVORO PERSI**
- ❑ ANCHE PER L'**ITALIA** IL **CRACK FINANZIARIO** DI **META' SETTEMBRE 2008** E' STATA LA **PEGGIOR CRISI ECONOMICA** DAL **DOPOGUERRA** E SI CALCOLA CHE SI SIANO PERSI **UN MILIONE** DI **POSTI DI LAVORO**

LA CRISI DEI MUTUI SUBPRIME DEL 2008

- ❑ UNA DELLE CONSEGUENZE PIU' GRAVI DELLA **CRISI BANCARIA DEL 2008** E' STATA LA **CRISI FINANZIARIA DEI DEBITI SOVRANI**, ANCORA OGGI IN ATTO. OVVERO A CAUSA DELLA CRISI INIZIATA NEL 2008 GLI **STATI PIU' DEBOLI DELL'EUROZONA (PIIGS = PORTOGALLO, ITALIA, IRLANDA, GRECIA E SPAGNA)** HANNO AVUTO DIFFICOLTA' A GESTIRE I **DEBITI SOVRANI**
- ❑ I DEBITI SOVRANI SONO LE **OBBLIGAZIONI** VENDUTE DA UNO STATO A UN ALTRO STATO O LA **LIQUIDITA' PRESA IN PRESTITO** DA PRIVATI PER SODDISFARE LA **SPESA PUBBLICA**. LA SOMMA RICEVUTA IN PRESTITO DEVE ESSERE **RESTITUITA CON INTERESSI** ENTRO UNA **DATA SCADENZA**
- ❑ UNO STATO RICORRE AL DEBITO SOVRANO QUANDO LA SUA **CRESCITA ECONOMICA** E' MOLTO **LENTA** E NON RIESCE AD AUMENTARE IL **PIL** E IL **REDDITO PROCAPITE** DEI CITTADINI
- ❑ NEGLI ULTIMI ANNI IN MOLTI **PAESI DELL'AREA EURO** (CHE HANNO COME VALUTA L'**EURO**) SI E' REGISTRATO UN **ECESSO DI DEBITI SOVRANI** OSSIA DI **INDEBITAMENTO STATALE**
- ❑ I PRIMI PAESI A ENTRARE IN CRISI FURONO LA GRECIA, L'IRLANDA E LA SPAGNA. QUESTI TRE STATI FURONO **SALVATI** GRAZIE ALL'**INTERVENTO DEL MES (MECCANISMO EUROPEO DI STABILITA')** E DELLA **BCE** CHE STABILIZZO' ANCHE IL LORO **SETTORE BANCARIO**
- ❑ MENTRE **GERMANIA, FRANCIA E ITALIA** (3 DEI MAGGIORI PAESI DELL'EUROZONA) CHE NON HANNO FATTO RICORSO AL ALCUNA ASSISTENZA FINANZIARIA EUROPEA, HANNO **SOFFERENZE** IN ALCUNE LORO **ISTITUZIONI CREDITIZIE**

LA CRISI BANCARIA DEL '300

- ❑ LA CRISI BANCARIA DEL 2008 E' STATA LA PEGGIORE DI SEMPRE, E PER GRAVITA' HA SUPERATO QUELLA DI META' '300, DOVUTA ALLA SPECULAZIONE MONETARIA (SULL'ORO) EFFETTUATA DALLA SERENISSIMA
- ❑ IL CRACK DELLA PRIMA GENERAZIONE DI BANCHIERI FIORENTINI (BARDI, PERUZZI, ACCIAIUIOLI E BONACCORSI) DEL 1345 FU ORIGINATA DA:
 1. LE SPECULAZIONI MONETARIE DEI VENEZIANI CHE AVEVANO INFLAZIONATO IL SISTEMA AUREO, RIVERSANDO IN TUTTA EUROPA L'ORO PROVENIENTE DALL'AFRICA E DA ORIENTE (ARABI, MONGOLI, OTTOMANI)
 2. LA BANCAROTTA DEL RE INGLESE EDOARDO III D'ANGIO'-PLANTAGENETA NEL 1342
- ❑ LA REPUBBLICA DI VENEZIA AVEVA PROSCIUGATO DA TUTTA EUROPA L'ARGENTO (CON CARLO MAGNO E FINO AL '200 VIGEVVA IN TUTTA EUROPA IL SISTEMA ARGENTEIO), COSI' I BANCHIERI FIORENTINI SIRI TROVARONO I FORZIERI COLMI DI ORO, IL CUI VALORE PERO' ERA NOTEVOLMENTE RIBASSATO, QUINDI NON ERANO PIU' IN GRADO DI RESTITUIRE IL CAPITALE AI VARI RISPARMIATORI. PRATICAMENTE SI ERANO ESPOSTI ESAGERAMENTE AL RISCHIO INSOLVENZA, PRESTANDO MONETE D'ORO AL RE INGLESE EDOARDO III SENZA AVERE ALCUNA GARANZIA
- ❑ LE BANCHE FIORENTINE NON EBBERO INDIETRO IL DENARO PRESTATO A EDOARDO III, COSI' SUBIRONO INGENTI PERDITE E FURONO COSTRETTE A DICHIARARE BANCAROTTA E CHIUDERE L'ATTIVITA' FINANZIARIA. QUESTO MISE IN GINOCCHIO IL CETO MEDIO E PORTO' ALLA ROVINA MIGLIAIA DI FAMIGLIE CHE NON SI RITROVARONO PIU' I LORO RISPARMI
- ❑ LA 2^ GENERAZIONE DI BANCHIERI FIORENTINI (FRESCOBALDI, STROZZI, MEDICI, RICCIARDI ECC.) IMPARARONO LA LEZIONE E FU PIU' ACCORTA NEL PRESTARE I SOLDI E NON RISCHIO' PIU' IL RISPARMIO DEI CONTOCORRENTISTI O ANCOR PEGGIO I PROPRI PATRIMONI PERSONALI

IL SISTEMA BANCARIO ITALIANO (2008-2020)

- ❑ **CON IL SISTEMA DI VIGILANZA BANCARIA LE AUTORITA' CENTRALI (BCE E BANKITALIA) CONTROLLANO CHE LA GESTIONE DEL RISPARMIO DA PARTE DEGLI INTERMEDIARI BANCARI SIA SANO E PRUDENTE**
- ❑ **L'INDUSTRIA BANCARIA SI BASA SUL RAPPORTO DI FIDUCIA TRA BANCA E DEPOSITANTI, IN QUANTO QUEST'ULTIMO NON CONOSCE L'IMPIEGO CHE LA BANCA FARA' DEI SUOI RISPARMI**
- ❑ **SE SI ROMPE QUESTA FIDUCIA, IL PRIMO EFFETTO CHE SI HA E' LA CORSA AGLI SPORTELLI, OSSIA LA CORSA GENERALIZZATA ALLE BANCHE PER RITIRARE I PROPRI RISPARMI. LA SFIDUCIA GENERA PANICO E L'EFFETTO CONTAGIO**
- A. GLI ISTITUTI DI CREDITO CON ALL'ATTIVO 30 MILIONI DI EURO SONO CONTROLLATI DIRETTAMENTE DALLA BANCA CENTRALE EUROPEA. E' INDIPENSABILE IL RAFFORZAMENTO DELLA VIGILANZA DELLA BCE**
- B. GLI ISTITUTI DI CREDITO AL DI SOTTO DI € 30 MILIONI SONO INVECE VIGILATE DALLE AUTORITA' NAZIONALI (QUINDI IN ITALIA DA BANCA D'ITALIA), SECONDO I CRITERI STABILITI DALLA BCE**
- ❑ **ESISTONO 2 FORME DI CONTROLLO DA PARTE DELLA BANCA CENTRALE NAZIONALE:**
 - 1. LA RACCOLTA PERIODICA DI SEGNALAZIONI INVIATI DAGLI INTERMEDIARI BANCARI E FINANZIARI**
 - 2. LE VERIFICE IN LOCO AGLI INTERMEDIARI DA PARTE DI TEAM ISPETTIVI, PER APPURARE L'AFFIDABILITA' DEI DATI TRASMESSI**

□ **AZIONE DI VIGILANZA E SUPERVISIONE. LA CRISI DI UNA BANCA VIENE GESTITA DA:**

1. L'AUTORITA' DI VIGILANZA PUO' ATTUARE A SECONDA DEI CASI:

a) DELLE **ANALISI A DISTANZA**

b) DEGLI **INCONTRI**

c) DEGLI **INTERVENTI CON DELLE AZIONI CORRETTIVE**

d) DELLE **ISPEZIONI C/O GLI INTERMEDIARI: ISPEZIONI CHE POSSONO DURARE ANCHE MOLTE SETTIMANE**

2. DALL'AUTORITA' CENTRALE EUROPEA CHE DETTA I CRITERI COMUNI DA APPLICARE AI 27 STATI UE

3. DALL'AUTORITA' DI RISOLUZIONE:

a) **UNICA DELL'UNIONE EUROPEA, IL CUI FONDO DI RISOLUZIONE UNICO, CHE E' PRATICAMENTE INUTILIZZABILE, PERCHE' LE CONDIZIONI PER ACCEDERVI SONO TROPPO RIGIDE E LE SUE DIMENSIONI SONO TROPPO RIDOTTE. INOLTRE I POTERI DI RISOLUZIONE EUROPEA SONO TROPPO LIMITATI, PER CUI IN CIASCUN PAESE CONTINUANO AD APPLICARSI LE REGOLE NAZIONALI**

b) **NAZIONALE. NEI SINGOLI STATI I SALVATAGGI BANCARI CONTINUANO AD AVVENIRE A SPESE DEI CONTRIBUENTI. IN ITALIA L'AUTORITA' DI RISOLUZIONE NAZIONALE E' BANCA D'ITALIA**

- **AZIONE DI VIGILANZA E SUPERVISIONE**
- **L'AUTORITA' DI VIGILANZA PIANIFICA GLI INTERVENTI DI VIGILANZA, GRADUATI IN BASE A UN RANKING DA 1 (BANCA BUONA) A 4 (BANCA RISCHIOSA). LE BANCHE CON RANKING DA 3 A 4 HANNO UN MONITORAGGIO GIORNALIERO**
- **QUANDO UNA BANCA DI GRANDI DIMENSIONI ENTRA IN CRISI ACCADE CHE:**
 - A. DEVE ESSERE ASSICURATA LA CONTINUITA' DELLE ATTIVITA' (FUNZIONI) BANCARIE ESSENZIALI (ATTIVITA' DI DEPOSITO, PAGAMENTI)**
 - B. VENGONO PROTETTI SUBITO I DEPOSITI FINO A 100.000 EURO**
 - C. AVVIENE LA SUPERVISIONE IN LOCO DA PARTE DELL'AUTORITA' DI VIGILANZA, OSSIA ARRIVANO GLI ISPETTORI DI BANCA D'ITALIA**

- **AZIONI DI TUTELA DELLA CLIENTELA DA PARTE DI BANKITALIA**
- **BANCA D'ITALIA** ATTRAVERSO DEI **CONTROLLI ON SIDE** (CONTROLLI A 360 GRADI, OVUNQUE, DA OGNI LATO) VIGILA E CONTROLLA CHE LE **BANCHE** RISPETTONO LE **NORME COMUNITARIE E ITALIANE** SULLA **TRASPARENZA** E LA **CORRETTEZZA**, IMPOSTE DALLA **UE** AGLI **INTERMEDIARI BANCARI**
- ESISTONO IN TUTTE LE **SEDI** DI BANCA D'ITALIA DEGLI **UFFICI DI ASSISTENZA** ALLA **CLIENTELA** CHE FUNGONO DA **CANALI DI ASCOLTO** SULLA CAPACITA' DELLE BANCHE DI RISPETTARE QUESTE **REGOLE**
- SE L'**AUTORITA'** DI **VIGILANZA** DI **BANCA D'ITALIA** RISCONTRA DELLE **IRREGOLARITA'** PUO':
 - a) FARE UN **RICHIAMO** PER L'**INFRAZIONE** E PRETENDERE DALL'**ISTITUTO BANCARIO** CHE VENGA IMMEDIATAMENTE **RIMOSSO** IL PROBLEMA PERVASIVO
 - b) CHIEDERE ALLA BANCA LA **RESTITUZIONE DEI SOLDI** ALLA **CLIENTELA**
 - c) EROGARE DELLE **SANZIONI** ALL'**INTERMEDIARIO** SE DENOTA L'**INTENZIONALITA'**

- ❑ **AZIONI DI TUTELA DELLA CLIENTELA DA PARTE DI BANKITALIA**
- ❑ **A SUA TUTELA IL **CLIENTE** PUO':**
 - 1. PRESENTARE RECLAMO DIRETTAMENTE ALL'INTERMEDIARIO BANCARIO**
 - 2. SE INSODDISFATTO DELLA RISPOSTA DATA DALLA SUA BANCA, IL CLIENTE PUO' PRESENTARE UN RICORSO STRAGIUDIZIARIO, AFFIDANDOSI A 1 ARBITRO BANCARIO-FINANZIARIO **INDIPENDENTE**. L'INTERMEDIARIO E' TENUTO A **RISPETTARE** (ADEMPIERE A) LE **DECISIONI (RISOLUZIONI)** PRESE DA QUESTO MEDIATORE**
 - 3. FARE UNA SEGNALAZIONE ALL'AUTORITA DI VIGILANZA DI BANCA D'ITALIA**
- ❑ **PER **FIDELIZZARE** IL **CLIENTE** E' NECESSARIA LA **TRASPARENZA** E LA **CORRETTEZZA** DELLE BANCHE MA ANCHE INNALZARE IL LIVELLO DI **EDUCAZIONE FINANZIARIA**, IN MODO CHE IL **RISPARMIATORE** SIA **CONSAPEVOLE** DELLE **SCELTE ECONOMICHE** EFFETTUATE**

IL SISTEMA BANCARIO ITALIANO (2008-2020)

- DOPO L'**ANALISI** E LO **STUDIO** DEL **CASO** DA PARTE DELL'**AUTORITA'** DI **VIGILANZA**, GLI **ISPETTORI** POTREBBE RISCONTRARE:
1. UNA **DIFFICOLTA' TEMPORANEA DELLA BANCA** E QUINDI PROPORRE DELLE **TERAPIE** (CURE, SOLUZIONI). LE NOTIZIE DELLO **STATO DI SALUTE** DI UN **INTERMEDIARIO BANCARIO NON** POSSONO ESSERE **DIVULGATE** (DIFFUSE) PER NON CREARE **ALLARMISMI**. I CITTADINI NON DEVONO SAPERE NULLA SE UNA BANCA E' **IN SOFFERENZA**. PERCHE' IL MINIMO **SOSPETTO** O **DUBBIO** CHE UNA BANCA POSSA ENTRARE IN CRISI SPINGEREBBE I RISPARMIATORI, INVESTITORI E CONTOCORRENTISTI ALLA **CORSA AGLI SPORTELLI**, CREANDO UN **PROBLEMA SOCIALE**
 2. **GRAVI FATTI PENALI**, COME CASI DI **FRODE FINANZIARIA**, **CRIMINALITA'**, **NON INTEGRITA'** DI ALCUNI **DIPENDENTI** O **MANAGER** (PECULATO, AZZARDO MORALE ECC.). IN QUESTO CASO **BANCA DI ITALIA** (BdI) FA LA **SEGNALAZIONE DI REATO** ALL'**AUTORITA' GIUDIZIARIA**. L'**AUTORITA'** DI **VIGILANZA** NON PUO' SOSTITUIRSI AGLI INQUIRENTI E AL PM, MA PUO' SOLO DENUNCIARE; PERTANTO **NON PUO' APRIRE CASSAFORTI**, **CASSETTE DI SICUREZZA**, PIAZZARE **MICROFONI**, FARE **INTERCETTAZIONI**, PERCHE' IN BASE ALLA LEGGE SULLA **PRIVACY**, AI PRINCIPI DELLA **COSTITUZIONE ITALIANA** E AL **CODICE PENALE** CI VUOLE IL **MANDATO** DI UN **GIUDICE**
 3. UN **DISSESTO FINANZIARIO**, CIOE' UN **CREDIT DEFAULT**, ALLORA LA **BANCA** VIENE **COMMISSIONATA** DAL PUNTO DI VISTA AMMINISTRATIVO: VIENE SCIOLTO IL **COLLEGIO SINDACALE** E IL **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE** E LA BANCA VIENE SOTTOPOSTA AD **AMMINISTRAZIONE CONTROLLATA** DA PARTE DELL'**AUTORITA'** DI **RISOLUZIONE** CHE DEVE RISOLVERE LA **CRISI BANCARIA**

IL SISTEMA BANCARIO ITALIANO (2008-2020)

- ❑ **LE AZIENDE BANCARIE SONO DIVERSE DALLE ALTRE IMPRESE CHE VENDONO BENI COMUNI (PER INTENDERCI LA BANCA NON E' UN SUPERMERCATO!), PER QUESTO IN CASO DI FALLIMENTO DEVONO USCIRE DAL MERCATO IN MODO ORDINATO E PROGRAMMATO**
 - ❑ **GLI STRUMENTI DI RISOLUZIONE MESSI IN ATTO DALL'AUTORITA' DI RISOLUZIONE SVOLGONO UN RUOLO IMPORTANTE PER IL MANTENIMENTO DELL'ORDINE SOCIALE ED EVITARE LA FRATTURA SOCIALE (SCONTRI SOCIALI)**
 - ❑ **I POSSIBILI STRUMENTI DI RISOLUZIONE DI UNA CRISI BANCARIA SONO:**
 - 1. RISTRUTTURAZIONE CON RICAPITALIZZAZIONE DELLA BANCA**
 - 2. CESSIONE DELLA BANCA AD ALTRE BANCHE**
 - 3. LIQUIDAZIONE E CHIUSURA DELLA BANCA INSOLVENTE**
- 1. RISTRUTTURAZIONE CON RICAPITALIZZAZIONE, OSSIA L'INIEZIONE DI NUOVI CAPITALI NELLA BANCA IN DIFFICOLTA', CON L'EMISSIONE DI NUOVE AZIONI O CON L'INTERVENTO PUBBLICO O PRIVATO PER IL SUO SALVATAGGIO (BAIL). QUESTO ACCADE UNICAMENTE PERCHE' C'E' IL PREMINENTE INTERESSE PUBBLICO A SALVAGUARDARE I RISPARMI. LA CHIUSURA DI UNA BANCA CORRISPONDE A LICENZIAMENTI, PERDITA DI NUOVI POSTI DI LAVORO, VOLATIZZAZIONE DEI RISPARMI, IMPOSSIBILITA' PER LE FAMIGLIE DI PAGARE MUTUI E ALTRI PRESTITI, DIFFICOLTA' PER LE PICCOLE E MEDIE IMPRESE (PMI) A PAGARE I DEBITI, AD AVERE LIQUIDITA' E FINANZIAMENTI PER FARE INVESTIMENTI. SI BLOCCANO COSI' TUTTE LE ATTIVITA' ECONOMICHE (v. caso **BANCA POPOLARE DI BARI, 2019**)**

IL SISTEMA BANCARIO ITALIANO (2008-2020)

□ **I POSSIBILI STRUMENTI DI RISOLUZIONE DI UNA CRISI BANCARIA SONO:**

2. CESSIONE DELLA BANCA AD ALTRE BANCHE O FUSIONE DI BANCHE. A SECONDA DELLA GRAVITA' DELLA CRISI SI PUO' USARE LA PROCEDURA DI **CESSIONE DELL'ATTIVITA' BANCARIA AD ALTRO **SOGGETTO FINANZIARIO** O LA BANCA **SI AGGREGA** A UN'ALTRA **PIU' FORTE**. E' QUANTO E' AVVENUTO PER ESEMPIO CON LA **BANCA INTESA DI MILANO** (EX **BANCA COMMERCIALE ITALIANA = BCI**, ISTITUTO DI CREDITO STORICO **A PARTECIPAZIONE STATALE**, SORTA NEL 1894) CHE HA ACQUISITO TANTE **PICCOLE BANCHE** (CREDITI POPOLARI, CASSE DI RISPARMIO ECC.) E IL **1° GENNAIO 2007** SI E' FUSA CON LA **BANCA SAN PAOLO DI TORINO**. IL NUOVO **GRUPPO BANCARIO** E' STATO CHIAMATO "**BANCA INTESA SAN PAOLO**" ED E' DIVENUTO UNO DEI PRINCIPALI GRUPPI BANCARI IN **EUROPA** NEL **RETAIL**, NEL **CORPORATE** E NELL'**INTERNET BANKING****

3. LIQUIDAZIONE E CHIUSURA DELLA BANCA INSOLVENTE. LA BANCA VA IN **LIQUIDAZIONE COATTA, PERCHE' **NON C'E' ALCUNA CURA POSSIBILE** ALLA **CRISI FINANZIARIA**. LA LIQUIDAZIONE DEVE AVVENIRE NEL MODO PIU' INDOLORE POSSIBILE SIA DAL PUNTO DI VISTA ECONOMICO SIA SOCIALE, EVITANDO DI SCARICARE I COSTI DELLA CRISI FINANZIARIA SUI CONTRIBUENTI E DI GENERARE RISCHI DI SISTEMA**

IL SISTEMA BANCARIO ITALIANO (2008-2020)

- ❑ IN ASSENZA DI CRISI, GLI **ANALISTI** DELL'**AUTORITA'** DI RISOLUZIONE (INTERNI A **BANCA D'ITALIA**) STUDIANO E ANALIZZANO IL **MERCATO** E L'**ECONOMIA**, PER POTER **ANTICIPARE** UNA **PROBABILE CRISI** E COSI' **NON FARSI TROVARE IMPREPARATI**
- ❑ NELLA SITUAZIONE ORDINARIA GLI ANALISTI IPOTIZZANO **DA DOVE, PERCHE'** E **COME** POTREBBE SVILUPParsi UNA **CRISI FINANZIARIA**. QUESTA ATTENTA ANALISI SERVE A TROVARE O PERFEZIONARE **NUOVI ED EFFICACI STRUMENTI DI RISOLUZIONE**
- ❑ LA **DIRETTIVA** DELL'**UNIONE EUROPEA 2014/59/UE** STABILISCE UNA **GERARCHIA DELLA COPERTURA DELLE PERDITE** PER **RICOSTITUIRE IL PATRIMONIO BANCARIO** IN CASO DI CRACK FINANZIARIO:
 - A. SALVATAGGIO INTERNO O DALL'INTERNO (BAIL-IN)** E' UNA MODALITA' DI RISOLUZIONE DI UNA **CRISI BANCARIA** TRAMITE L'ESCLUSIVO COINVOLGIMENTO DI **AZIONISTI, OBBLIGAZIONISTI E CORRENTISTI**
 - B. IN ULTIMO C'E' IL SALVATAGGIO ESTERNO (BAIL-OUT)** CON L'**INTERVENTO PUBBLICO** O **PRIVATO**. ESISTONO DIVERSE MODALITA' DI BAIL-OUT

IL SISTEMA BANCARIO ITALIANO (2008-2020)

A. L'ORDINE GERARCHICO DI CHI E' CHIAMATO A SOPPORTARE PER PRIMO LE PERDITE NEL SALVATAGGIO INTERNO O DALL'INTERNO (BAIL-IN) DI UNA BANCA IN SOFFERENZA:

- 1. GLI AZIONISTI SONO I PRIMI CREDITORI A PERDERE I SOLDI E A COPRIRE LE PERDITE DELLA BANCA. LE AZIONI SONO LE PRIME AD ESSERE AZZERATE**
- 2. VENGONO SUCCESSIVAMENTE I POSSESSORI DI TITOLI SUBORDINATI**
- 3. POI I DETENTORI DI OBBLIGAZIONI**
- 4. INFINE I CONTOCORRENTISTI (DEPOSITANTI) CON I LORO DEPOSITI DI RISPARMIO SOPRA I 100.000 EURO**
- 5. IN ULTIMA ISTANZA CON UNA RICAPITALIZZAZIONE, EMETTENDO SUL MERCATO NUOVE AZIONI**
- 6. I DEPOSITI FINO A € 100.000 SONO PROTETTI DAL SISTEMA DI GARANZIA (FONDO INTERBANCARIO DI GARANZIA DEI DEPOSITI) E NON POSSONO ESSERE TOCCATI DAL PRELIEVO FORZOSO**
- 7. NON SONO TOCCATI I PATRIMONI DEI CLIENTI (AZIONI, OBBLIGAZIONI, TITOLI DI FONDI PENSIONE O DI INVESTIMENTO) CHE LA BANCA HA IN GESTIONE O IN AMMINISTRAZIONE PER CONTO DEL CLIENTE**

B. DIVERSE MODALITA' DI SALVATAGGIO ESTERNO (BAIL-OUT) PUBBLICO O PRIVATO:

- 1. QUANDO SI HA UNA CRISI DI LIQUIDITA' PASSEGGERA, PERCHE' LA BANCA NON HA LE RISORSE LIQUIDE SUFFICIENTI A RIMBORSARE I SUOI DEBITI A BREVE TERMINE, LA BANCA CENTRALE GLI PRESTA IL DENARO**
- 2. NEL CASO SI ABBAIA L'INSOLVENZA DELLA BANCA, PERCHE' LE SUE ATTIVITA' SONO INFERIORI ALLE PASSIVITA', INTERVIENE LO STATO CON UN AIUTO FINANZIARIO A CARICO DEL BILANCIO PUBBLICO. LO STATO IMMETTE CAPITALE NELL'ISTITUTO DI CREDITO CON UNA RICAPITALIZZAZIONE, DIVENTANDO COSI' AZIONISTA DELLA BANCA ED ENTRANO NEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA BANCA MANAGER PUBBLICI**
- 3. CESSIONE E VENDITA DI BENI BANCARI (IMMOBILI, ASSET, TERRE ECC.) A UN SOGGETTO TERZO PRIVATO**

IL SISTEMA BANCARIO ITALIANO (2008-2020)

- ❑ **POICHE' NON TUTTI I SOLDI RISPARMIATI O INVESTITI IN BANCA SONO PROTETTI, QUANDO SI ENTRA IN BANCA BISOGNA CHIEDERE ALL'OPERATORE BANCARIO LE GIUSTE INFORMAZIONI E DOMANDARE: QUAL'E' IL GRADO DI RISCHIO (RISCHIO DI INVESTIMENTO) DI QUEL SPECIFICO TITOLO O STRUMENTO FINANZIARIO**
- ❑ **IL COMITATO NAZIONALE PER L'EDUCAZIONE FINANZIARIA HA IDEATO IL NUOVO PORTALE "ECONOMIA PER TUTTI" PER L'EDUCAZIONE FINANZIARIA: <https://economiepertutti.bancaditalia.it/>**
- ❑ **LA PIATTAFORMA E' SUDDIVISA IN VARIE SEZIONI:**
 - 1. CRUCIPUZZLE**
 - 2. CALCOLATORI**
 - 3. QUIZ**
 - 4. GALLERIA VIDEO, DIVISI IN 3 SERIE DA 6 EPISODI CIASCUNO:**
 - a) OCCHIO ALLE SCELTE**
 - b) TRAPPOLE COMPORTAMENTALI**
 - c) ECONOMIA E FINANZA. NON E' TROPPO TARDI**
 - 5. INFOGRAFICHE**
 - 6. PUBBLICAZIONI**
 - 7. PROGETTI EDUCATIVI**
 - 8. INFORMAZIONI BASE**

GRAZIE PER L'ATTENZIONE!

elisapt@vodafone.it