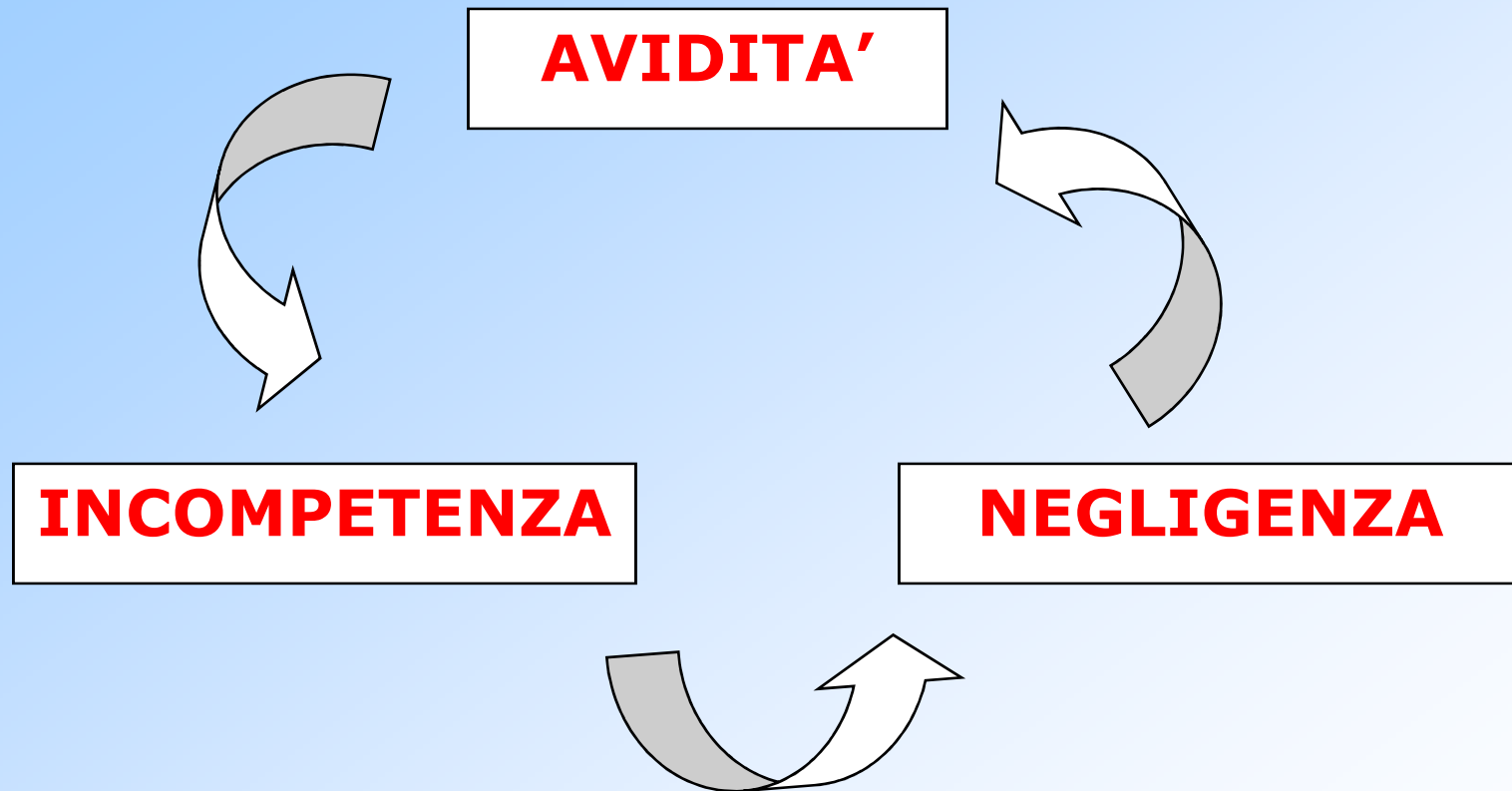


Econometrica

2-2-2009

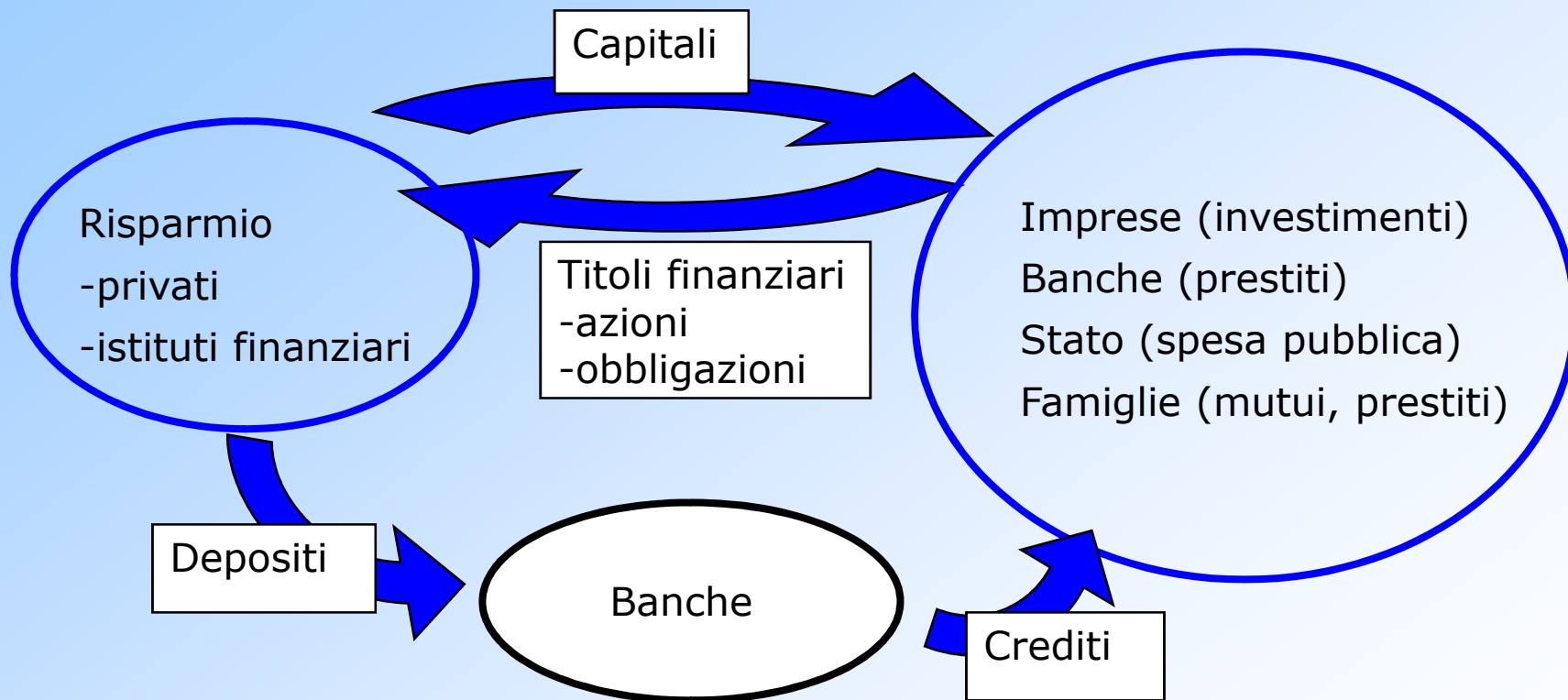


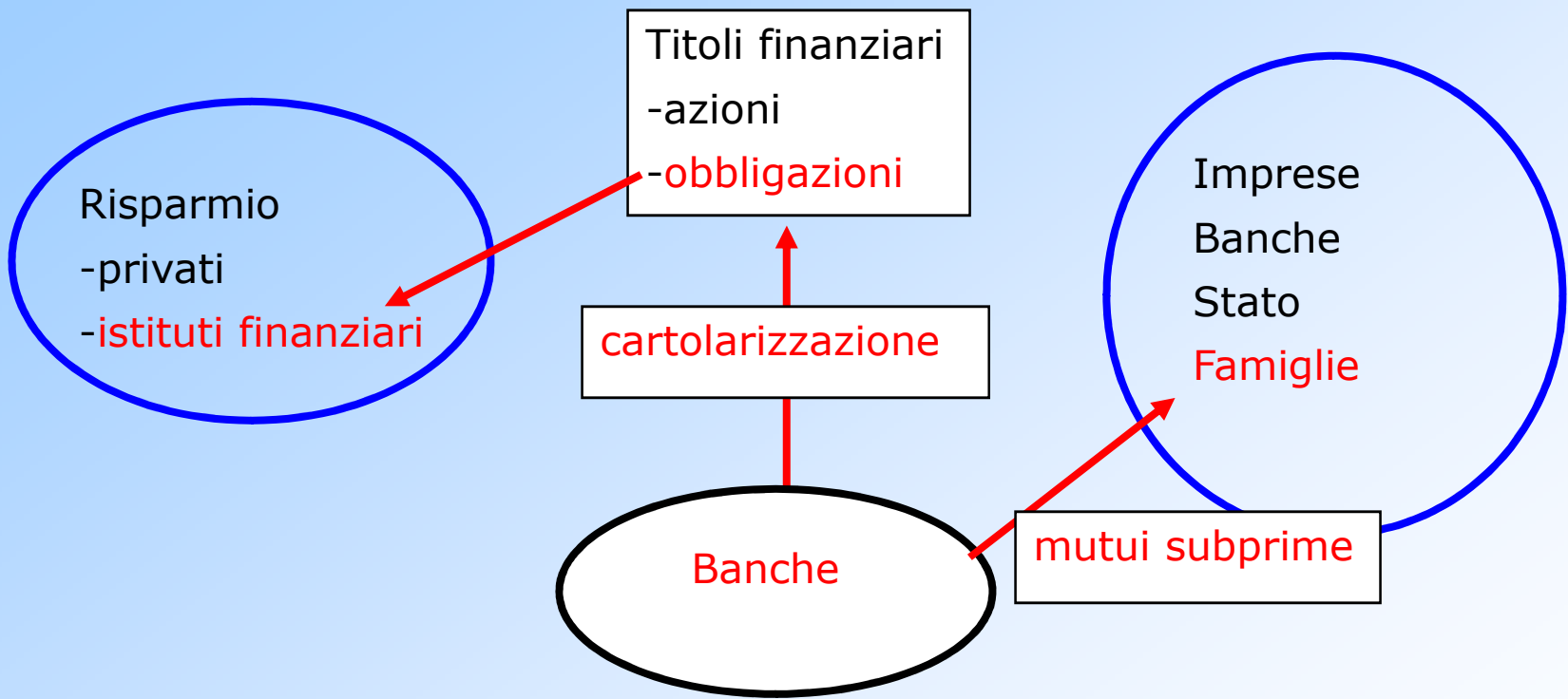
Roberto Tamborini
Università di Trento,
Dipartimento di Economia,
Trento, Italy



Bitner, "Confessions of a subprime lender"

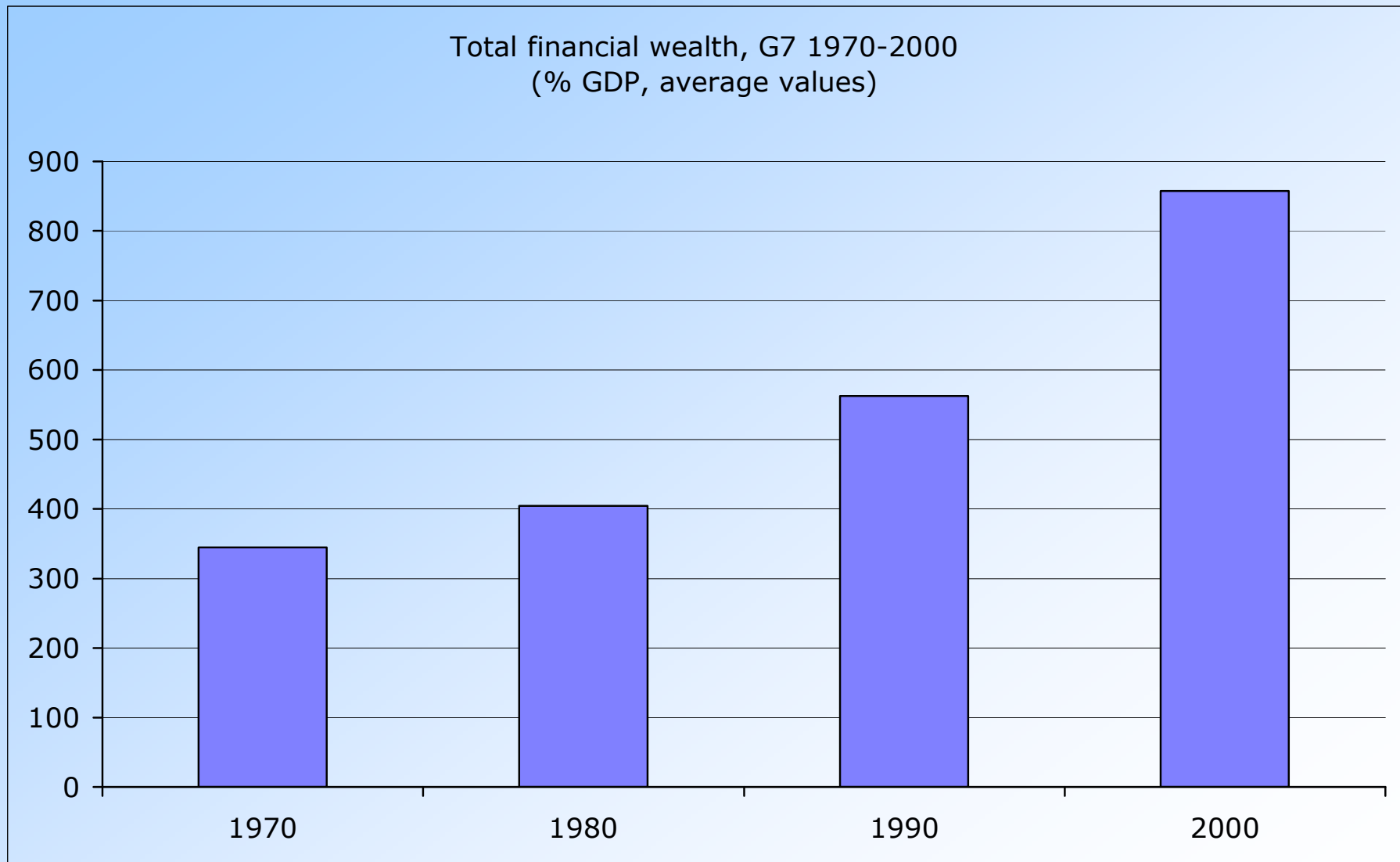
Che cosa è successo



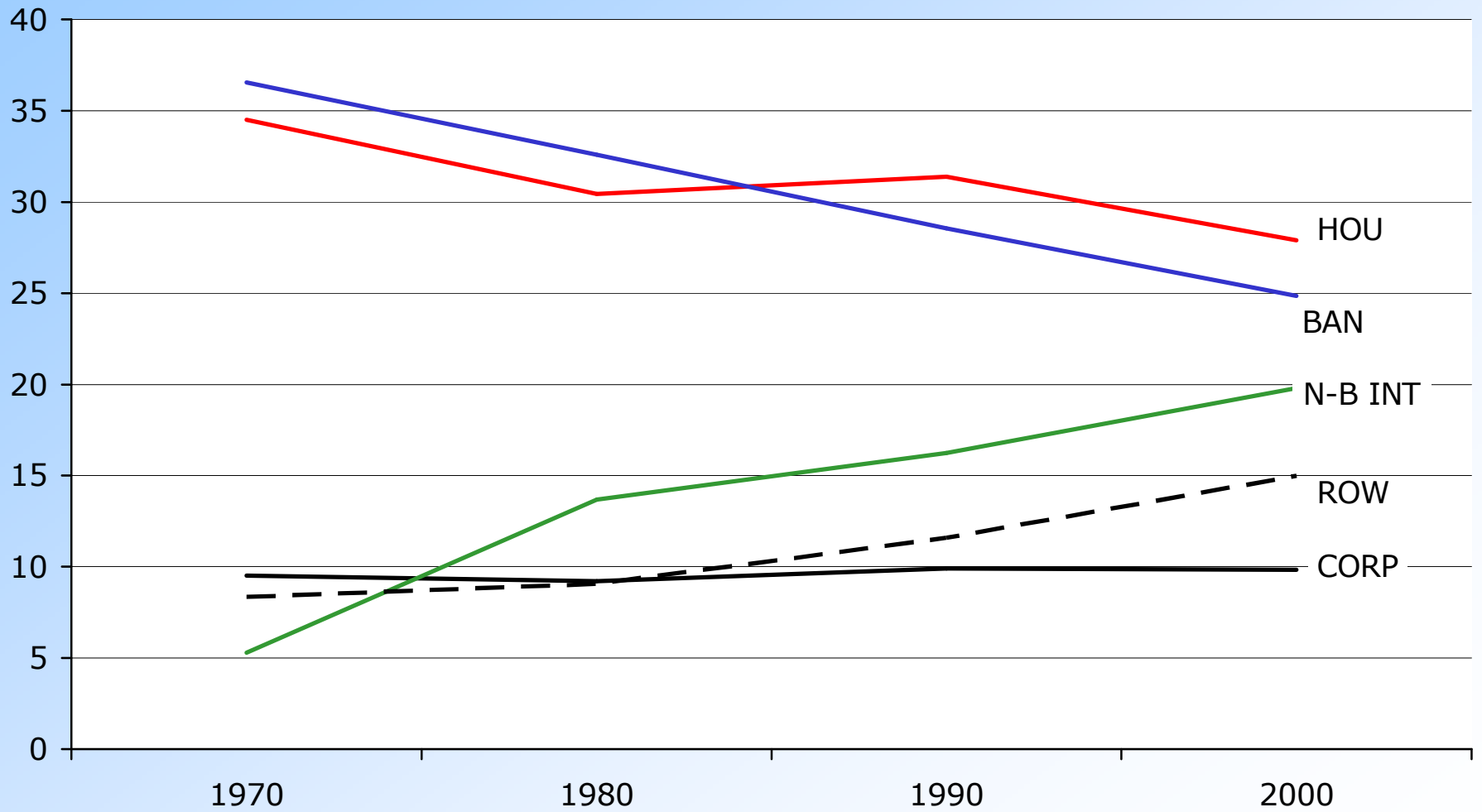


Finanza globale e squilibri globali

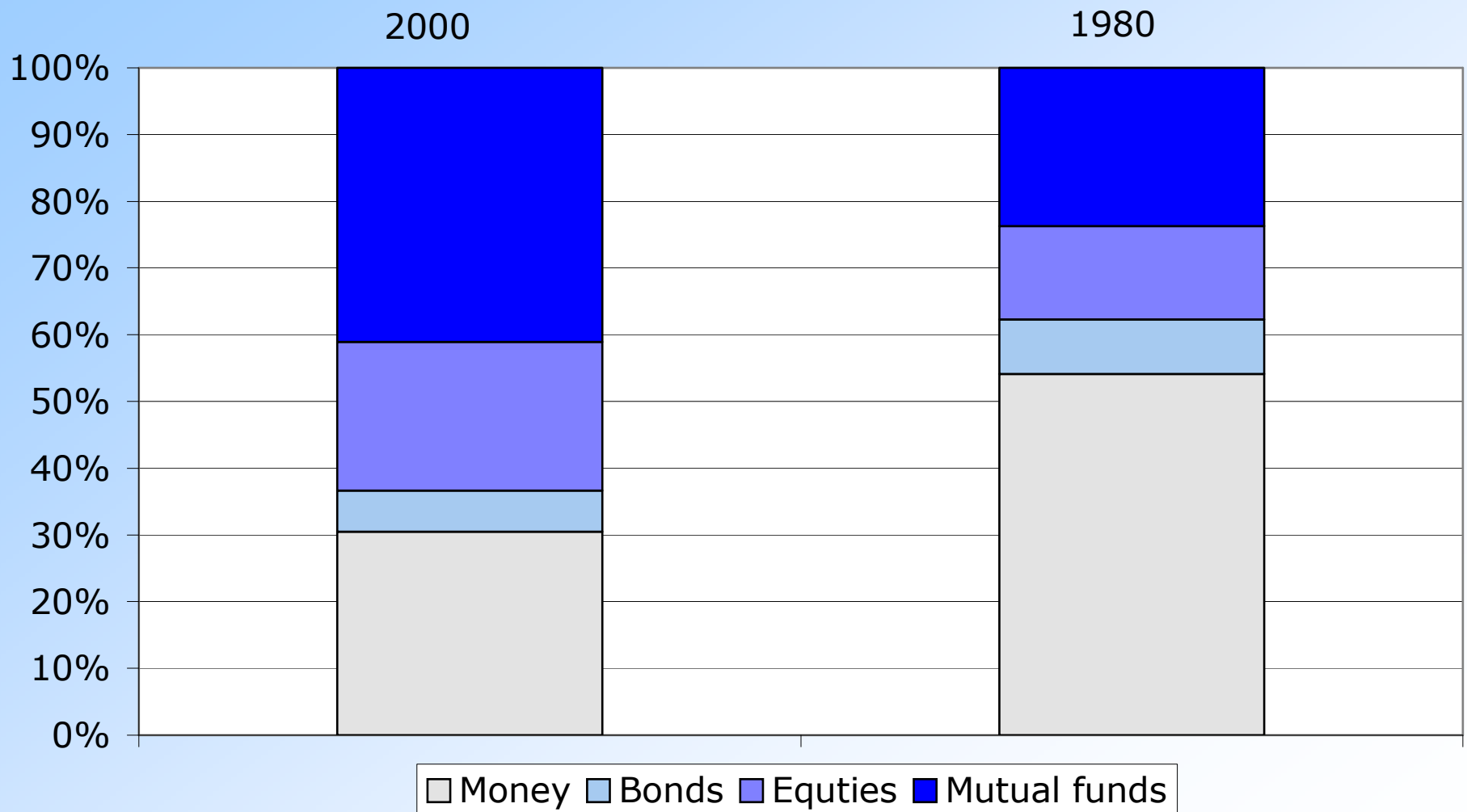
La "finanziarizzazione"



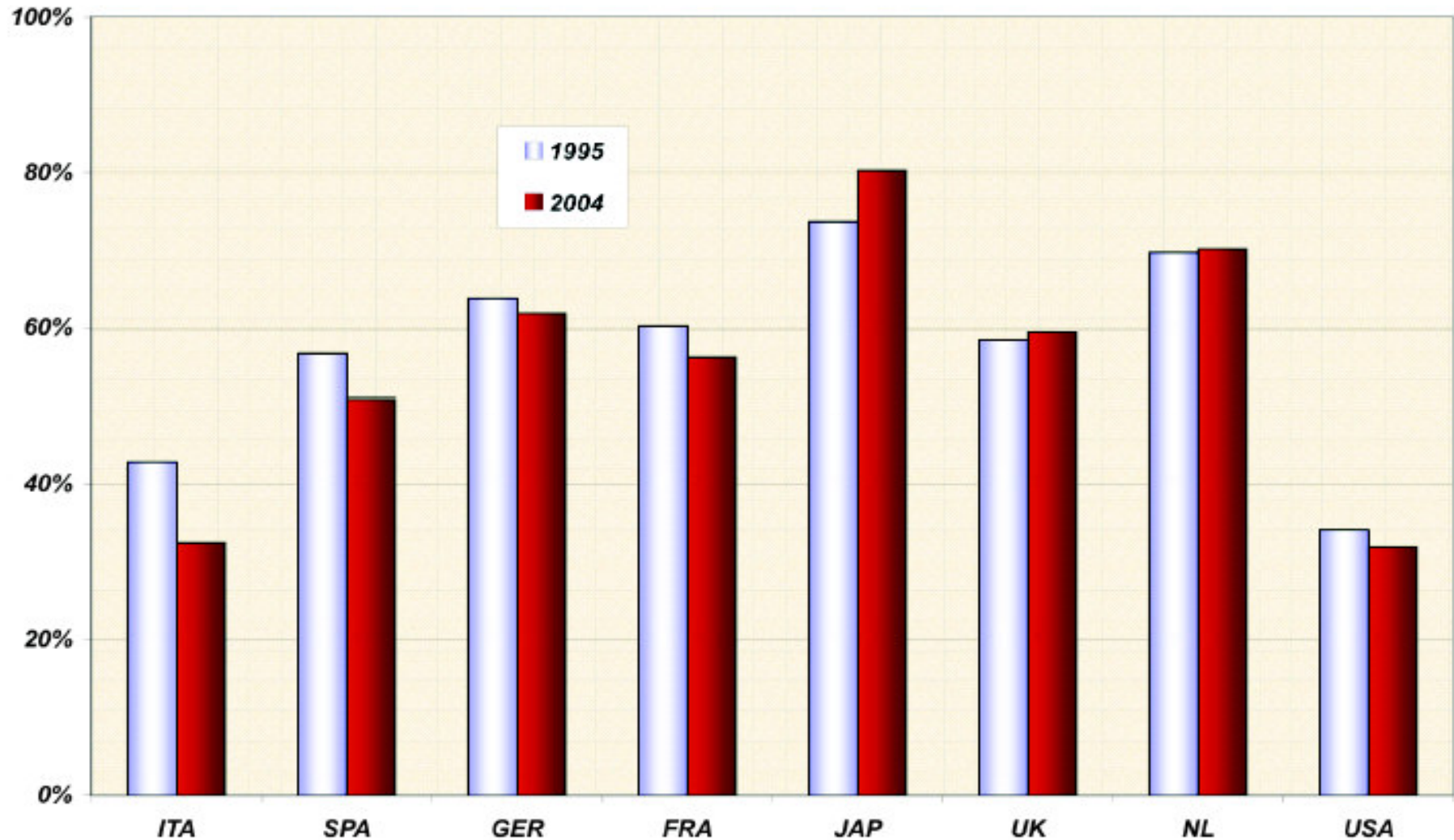
Shares of total financial assets by sector, G7 1970-2000
(% average values)



Composition of assets of Households, G7 1980, 2000 (average values)



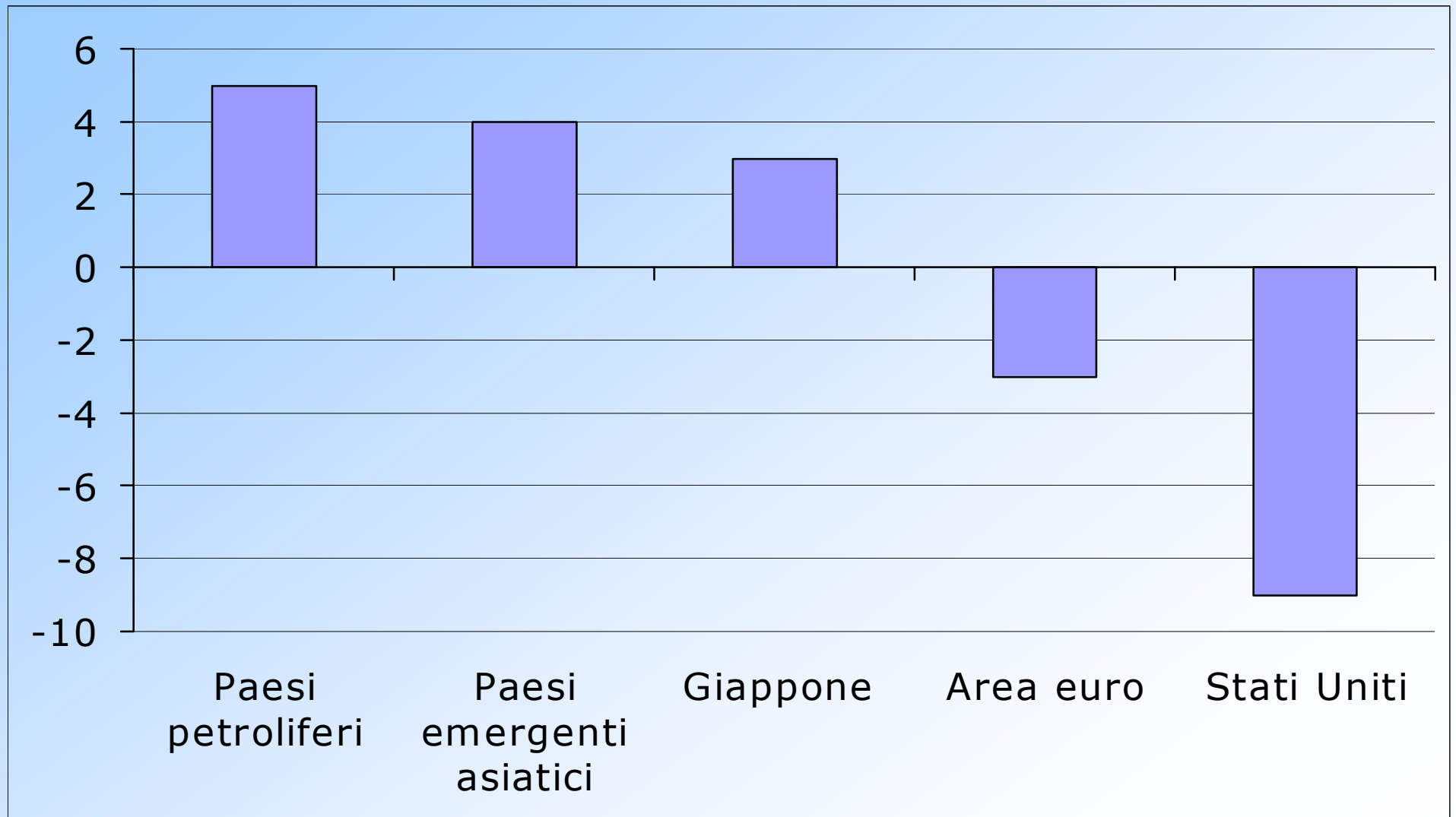
Quota della ricchezza finanziaria delle famiglie protetta dal rischio



Fonte: M. Onado (2005)

Squilibri globali 1.

Creditori (+) e debitori (-) globali, 2007 (% del PIL mondiale)



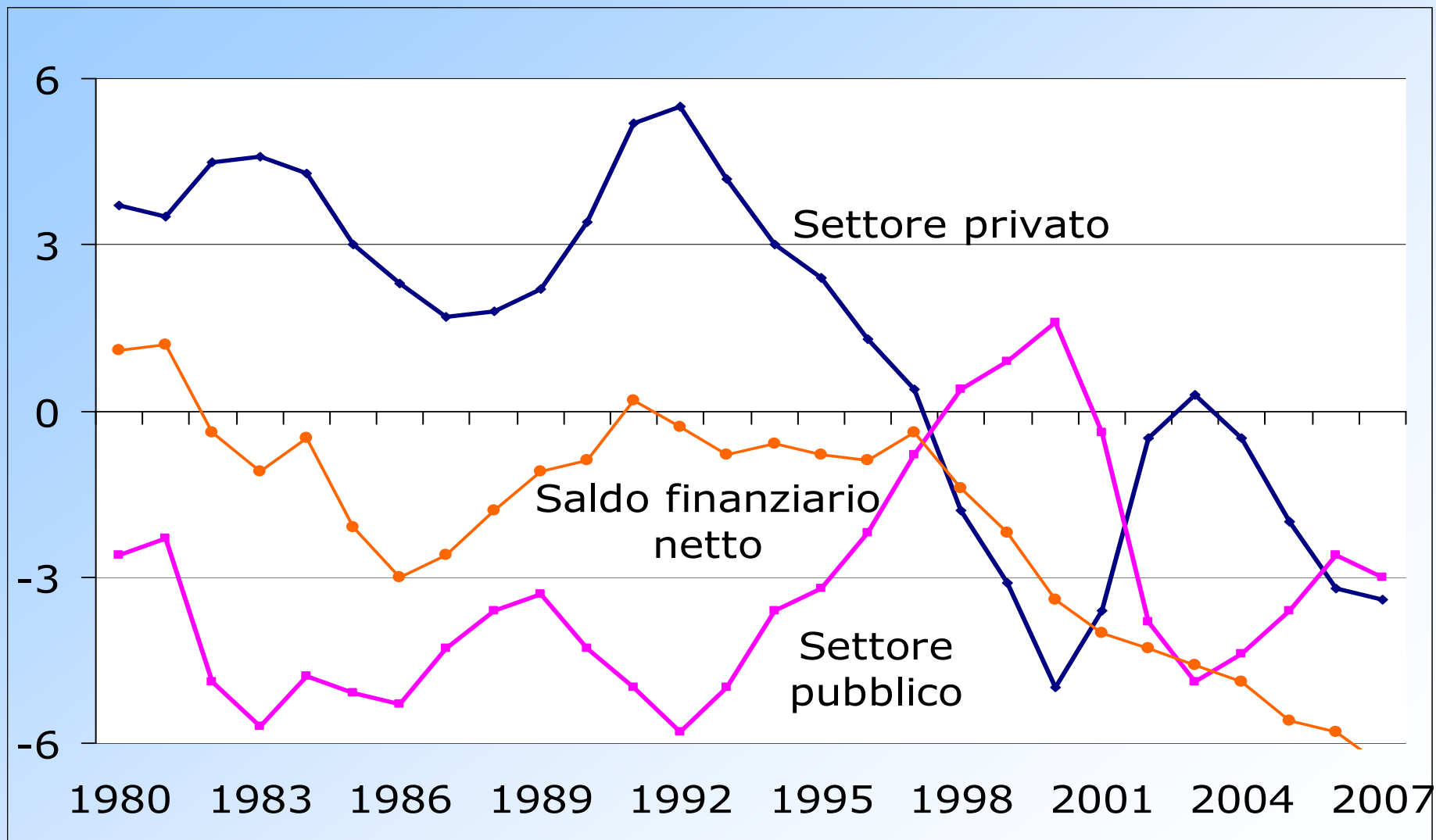
Squilibri globali 2.

Saldi di conto corrente, % PIL

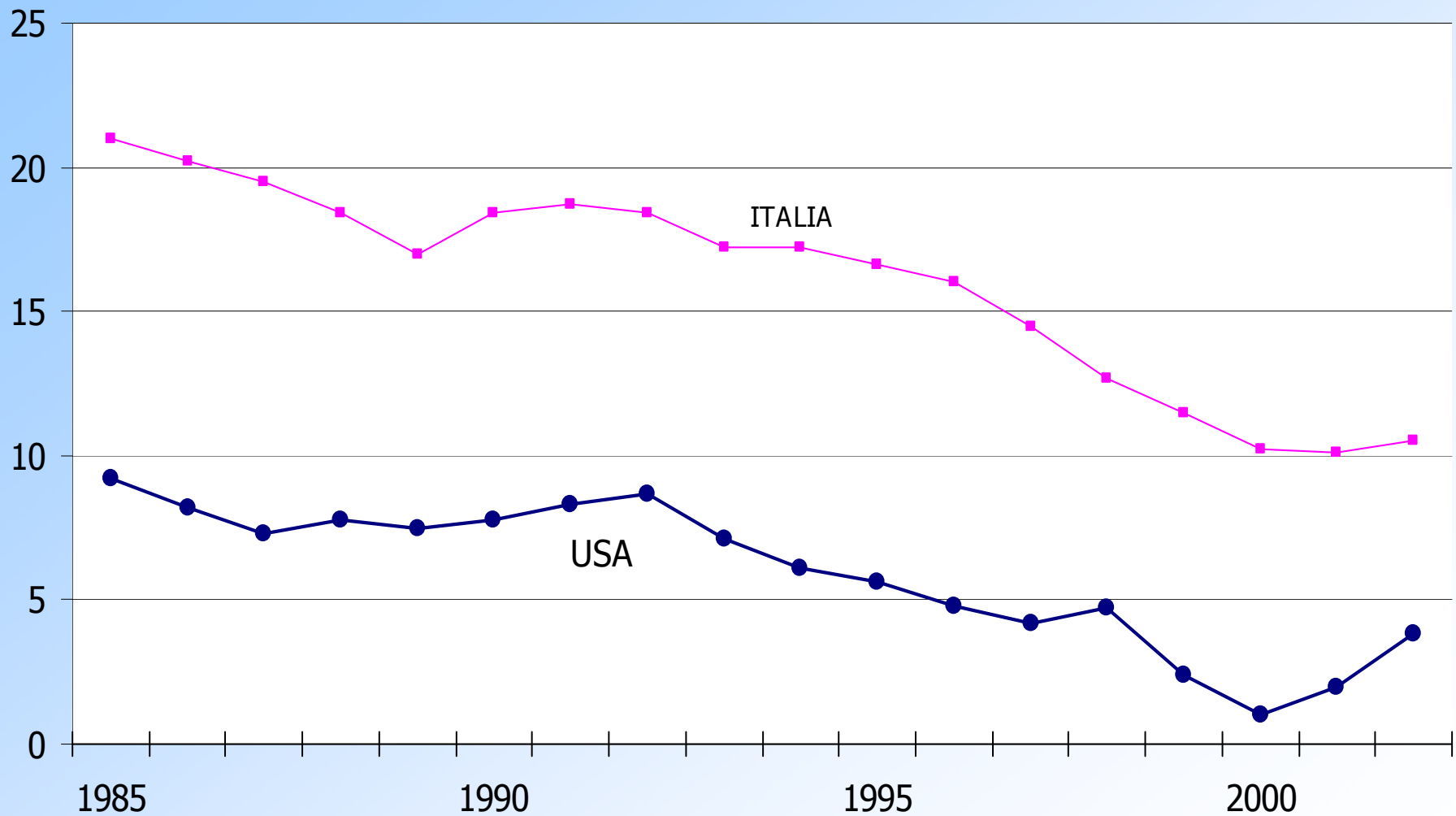
	1980	1985	1990	1995	2000	2007
Giappone	-1.0	3.8	1.4	2.1	2.6	4.5
Stati Uniti	0.1	-2.8	-1.4	-1.5	-4.3	-5.7
Area euro	-2.6	-0.3	-0.9	1.5	-0.6	-0.2
Asia emergente	-1.0	-2.8	-1.2	-2.3	1.7	6.9
Medio oriente	19.6	-0.1	1.3	0.3	11.4	16.7

L'economia del debito

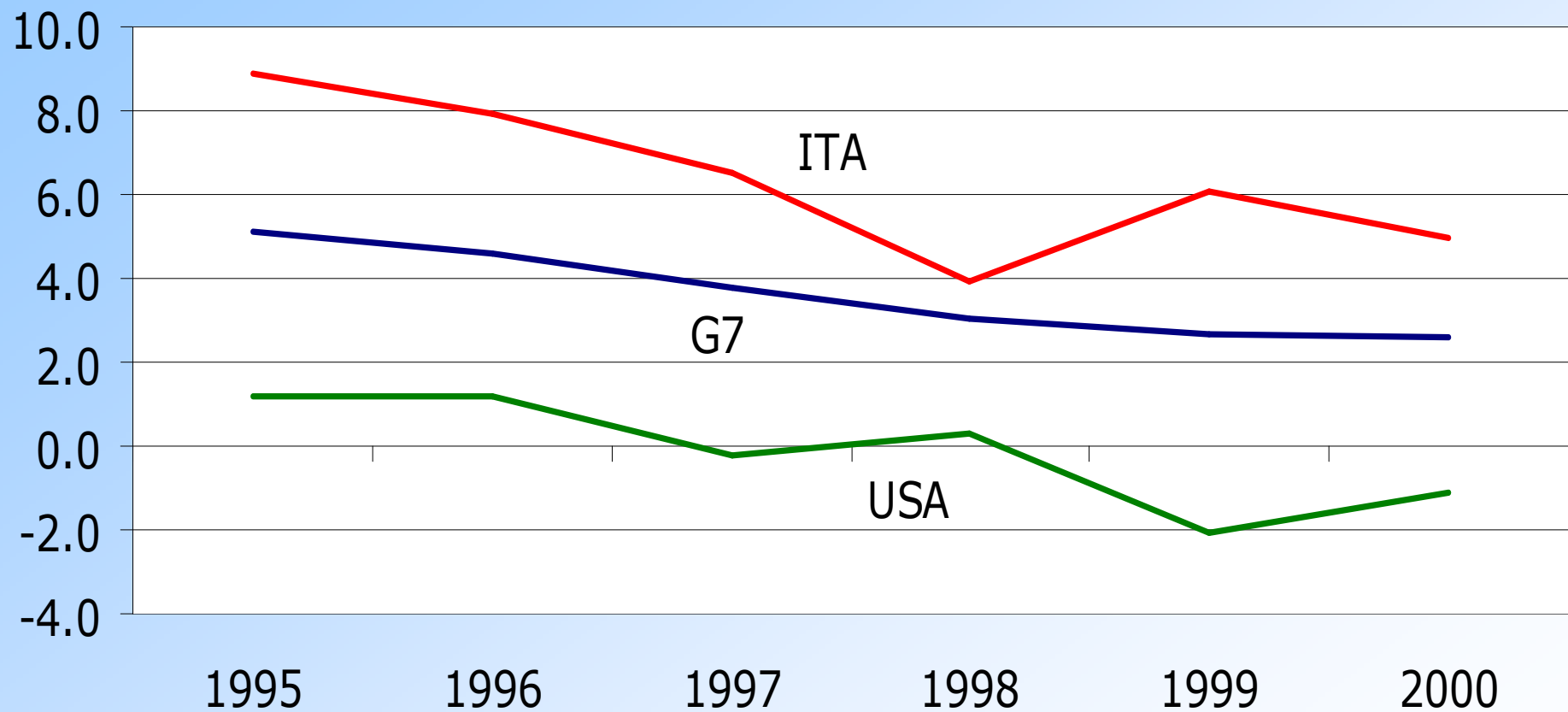
Conti finanziari degli Stati Uniti 1980-2007 (% PIL)



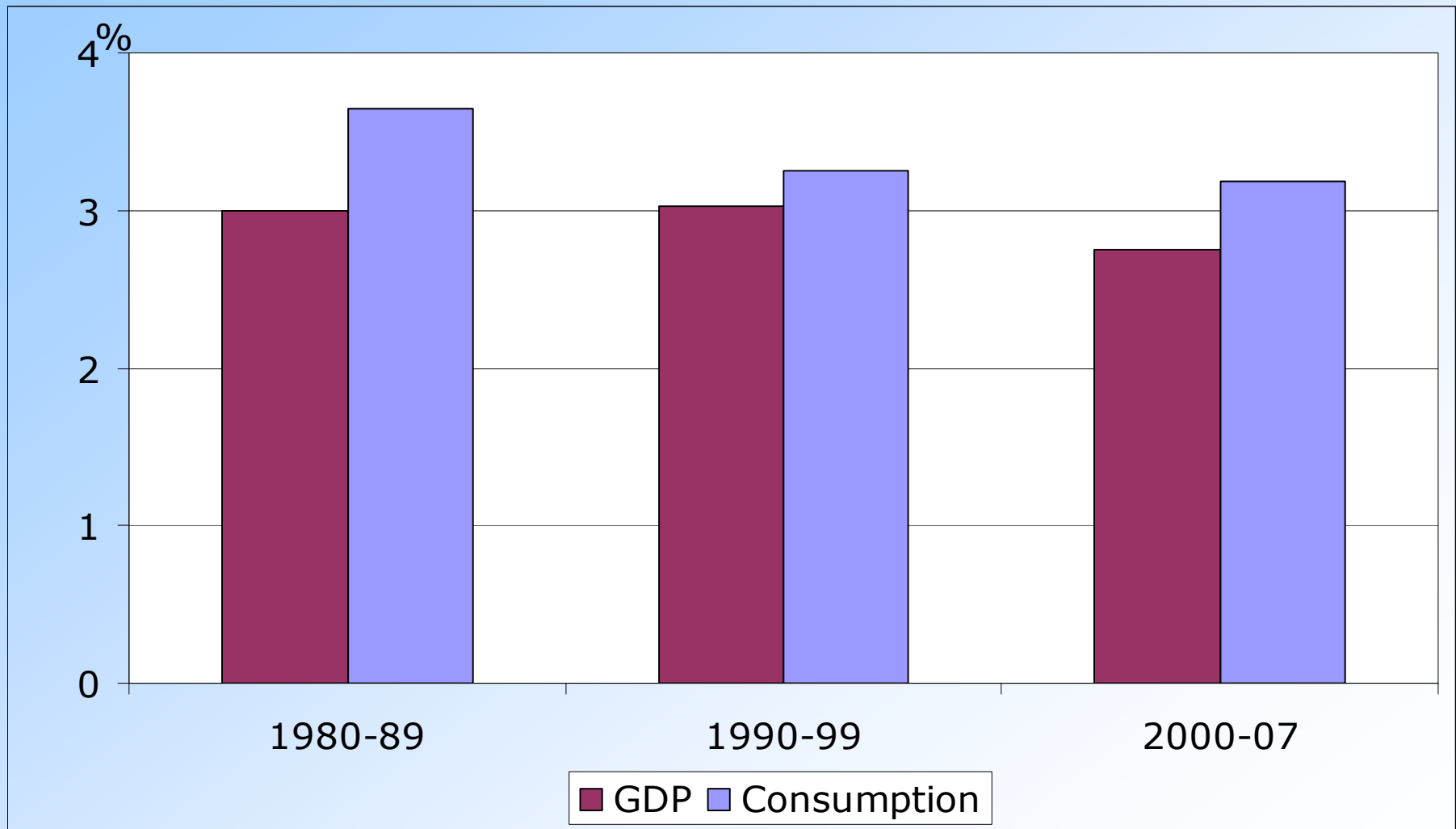
Tasso di risparmio (% del reddito disponibile)



Acquisizione netta attività-passività delle famiglie, % GDP



Qual è il problema in questi dati? (tassi di crescita medi annuali, Stati Uniti)



L'offerta di debito per famiglie

- Deregolazione dei mercati finanziari, in particolare degli intermediari bancari e non bancari
- Enorme ampliamento dei volumi e degli strumenti di raccolta
- Politica monetaria permissiva
 - bassi tassi d'interesse
 - negligenza sullo *shadow banking system*

- (Con)fusione di intermediari bancari e finanziari e innovazione di prodotti retail
- Disintermediazione dei rischi (cartolarizzazione)

La domanda di debito delle famiglie

- Bassi tassi d'interesse dopo il 2000
- Peggioramento della distribuzione del reddito, impoverimento relativo della classe media
- Riduzione delle prestazioni assicurative e previdenziali pubbliche (*claims* su assicurazioni, fondi pensioni e fondi mutualistici in % GDP moltiplicati per 5 dal 1970 al 2000)

I rischi comportamentali

- Il conflitto tra *Planner* e *Doer*
- L'orizzonte limitato del *budgeting*
- Piccoli rischi prossimi vs. grandi rischi futuri
- Confusione tra conto economico e stato patrimoniale

I rischi commerciali: ovvero “la finanza canaglia”

- Informazione asimmetrica e dis-informazione sistematica
- Carenze e “pieghe” normative
- Conflitti d’interesse:

Gli enigmi della Nuova Banca Universale S.p.A.

