

La crisi finanziaria – glossario, teorie, tendenze

Nicola Pegoraro

Anno Accademico 2009-2010

Università di Genova

Sommario

- Concetto di crisi economica e di crisi finanziaria. Differenze
- Glossario
- La crisi finanziaria del 2007-esplosione della bolla del credito
- La teoria dell'instabilità intrinseca dei sistemi finanziari secondo Hyman Minsky
- La tesi della "Great Moderation" del sistema economico internazionale
- Le risposte alla crisi



Concetto di crisi economica e di crisi finanziaria

Differenze:

- Indicatori rilevanti PIL, Inflazione, Disoccupazione
- Stabilità sistema bancario e finanziario

Concetto di crisi economica e di crisi finanziaria

Glossario:

- Recessione
- Depressione
- Bank run/Bank Panic
- Crisi valutaria
- Contagio
- Crisi sistemica
- Moral Hazard – Bailout

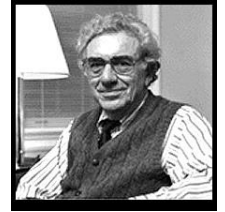
Breve nota in tema di contagio

La crisi finanziaria del 2007

esplosione della bolla del credito

- Credito ipotecario
- Credito alle imprese
- Commodities
- Dot Com
- Moltiplicazione degli intermediari
- Uso della leva

Hyman Minsky (1919 –1996)

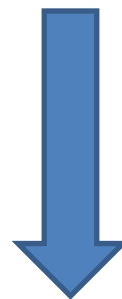


- Enfasi sul funzionamento del sistema finanziario, sul ciclo di investimento
- Logica del profitto, fenomeno del debito
- Logica dei “Bankers” Vs Logica dei “Businessmen”
- Profitti Futuri \approx Investimenti pubblici e privati

Hyman Minsky

Sulla base del livello dei profitti reali (non quelli attesi) e sul grado di leva, si individuano 3 possibili cicli di investimento:

- Equilibrato (“Hedge”)
- Speculativo
- Ponzi



Il sistema, lasciato a se stesso, tende ad evolvere verso lo stadio più aggressivo

Hyman Minsky

3 Conclusioni

1. Diversi approcci all'investimento e diversi sistemi finanziari hanno diversi gradi di fragilità/instabilità
2. Fasi prolungate di prosperità/stabilità spostano aspettative e percezione del rischio, pertanto generano situazioni più rischiose
3. Instabilità endogena, non esogena, al sistema finanziario

1991-"The Financial Instability Hypothesis"
1987, pubblicato nel 2008, "Securitization"

Great Moderation (2002-2007)

Negli anni 80 e 90, politiche restrittive del credito e lotta all'inflazione hanno generato minore volatilità del Pil



maggiore stabilità

2002 Stock/watson
2004 Bernanke

Minsky Vs Great Moderation: Analisi degli anni 80 e 90

Minsky

Restrizione al credito
Problemi per le banche
Securitizzazione
Originate & Distribute
Nascita del sistema finanziario
ombra
Money Market Capitalism



Aumento dei rischi di liquidità e di
sostenibilità

Great Moderation

Lotta all'inflazione
Deregulation
Aumento di efficienza



Sistema più stabile

Risposte del Sistema

- Sostegno agli intermediari creditizi e al sistema finanziario
- Allargamento del credito
- Effetto: aumento del deficit pubblico
- Aumento regulation: Basilea III, regole, direttive, leggi, nomine

Per chi volesse avere maggiori dettagli ed approfondimenti

Le dinamiche del mercato finanziario attraverso la ricostruzione degli eventi fatta da Nouriel Rubini (deleveraging), 2008, "[Le 12 tappe della crisi](#)"

Le misure straordinarie e temporanee di intervento messe in atto negli Usa

- Tesoro: [EESA, \(Troubled Assets\) Relief Program](#), interventi ad hoc su aziende di interesse pubblico, interventi (e non interventi) su società private, [Hope for Home-owners Program](#), misure contabili e fiscali
- FDIC: [Temporary Liquidity Guarantee Program](#), garanzie sui depositi
- Federal Reserve: [Term ABS Loan Facility](#), interventi su MBS e Commercial Paper ([Commercial Paper Funding Facility](#))

La politica economica del Regno Unito

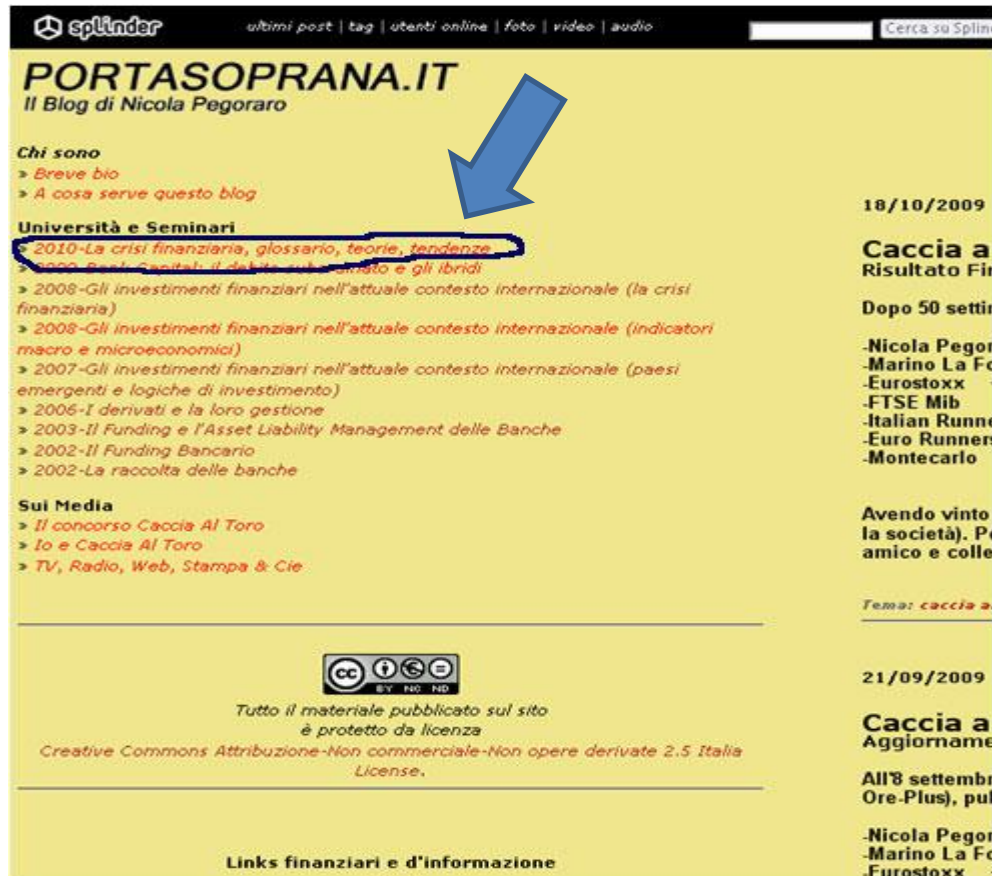
- -ricapitalizzazione delle banche
- -garanzie pubbliche
- [quadro molto trasparente](#) e lineare

I provvedimenti in Italia

- Il [decreto ministeriale 29/2008](#)

Programma e materiale

WWW.PORTASOPRANA.IT



The screenshot shows the website PORTASOPRANA.IT, which is the blog of Nicola Pegoraro. The page features a navigation bar at the top with the Splinder logo and search options. The main content is organized into several sections:

- Chi sono**: Includes links for a brief bio and the purpose of the blog.
- Università e Seminari**: A list of seminars and articles, with the link "2010-La crisi finanziaria, glossario, teorie, tendenze" highlighted by a blue circle and a blue arrow pointing to it.
- Sui Media**: Links to media coverage, including a competition and TV/radio/print mentions.
- Footer**: Contains Creative Commons Attribution-NonCommercial-NoDerivs 2.5 Italy license information and a section for financial and informational links.

On the right side of the page, there are two article teasers:

- 18/10/2009**: "Caccia a Risultato Fir" with a sub-headline "Dopo 50 setti" and a list of authors: Nicola Pegoraro, Marino La F..., Eurostoxx, FTSE Mib, Italian Runne, Euro Runne, and Montecarlo.
- 21/09/2009**: "Caccia a Aggiorname" with a sub-headline "All'8 settembr Ore-Plus), pul" and the same list of authors.

La crisi finanziaria – glossario, teorie,
tendenze 2009-2010