

**La crisi finanziaria
teorie, misure di politica
economica, tendenze**

Nicola Pegoraro

SECONDA PARTE

Università di Genova – A.A. 2010/2011

Risposte del Sistema

- DI BREVE TERMINE
- RIFORME STRUTTURALI: BASILEA III,
RISANAMENTO DEFICIT PUBBLICI-INTEGRAZIONE
POLITICA ECONOMICA DELL'UE

Seconda parte: Misure di breve termine

Seconda parte: Misure di breve termine

- Sostegno agli intermediari creditizi e al sistema finanziario
- Allargamento del credito
- Effetto: aumento del deficit pubblico
- Aumento regulation: in attesa di Basilea III, Solvency III e legislazione sul sistema finanziario ombra

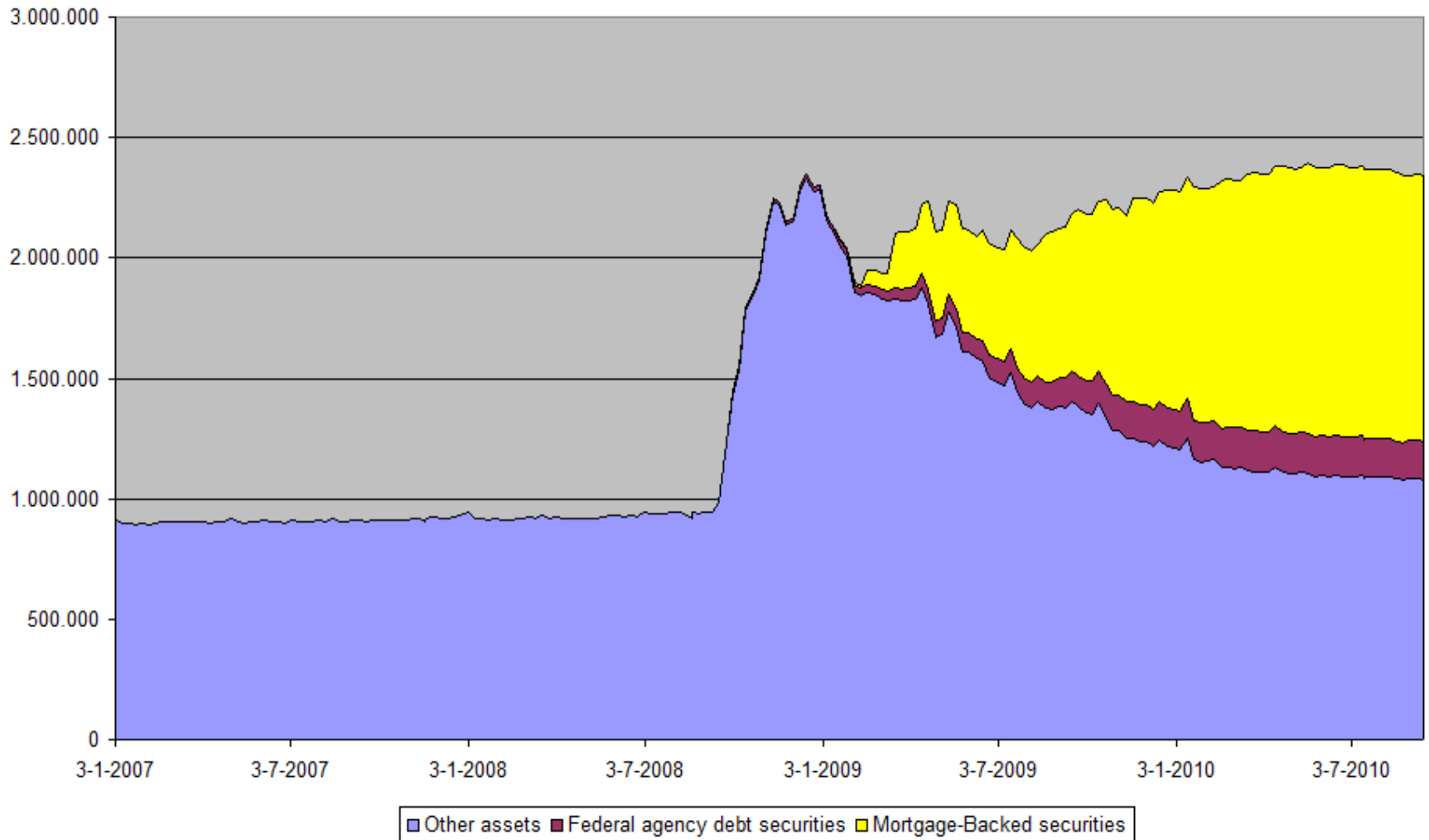
USA

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

- Tesoro: [Capital Purchase Program](#) (CPP), [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](#))

In particolare il ruolo della Federal reserve è aumentato a dismisura in linea con il suo attivo di bilancio: inoltre la discrezionalità delle sue azioni rappresenta un potenziale vulnus alla trasparenza ed all'indipendenza del governo USA.

US Federal Reserve balance sheet total (in mln USD)



Regno Unito

La politica economica del Regno Unito

- -ricapitalizzazione delle banche
- -garanzie pubbliche
- quadro molto trasparente e lineare

ITALIA

I provvedimenti in Italia

- I tremonti bond
- Limitati interventi in favore dei mutuatari (cap al costo)

[decreto ministeriale 29/2008](#)

ALTRI PAESI DELL'EUROZONA

Francia, Germania, Spagna, Portogallo, Paesi Bassi hanno sostenuto il proprio sistema bancario con garanzie sulle emissioni esistenti, nuove emissioni garantite dallo stato, sostegno diretto azionario ad alcuni intermediari in difficoltà (Paesi Bassi, Germania)

EUROZONA

Come negli USA la Fed, la Banca Centrale Europea è stata proattiva soprattutto attraverso due facilitazioni:

- finanziamento collateralizzato settimanale, annuale e trimestrale per importi illimitati
- programma di acquisto dei covered bond (60 mld)

Anche la BCE/Eurosistema ha enormemente aumentato il proprio totale di bilancio

	Totale di bilancio (in mld Eur)
Maggio 2007	1176
Maggio 2008	1400
Maggio 2009	1799
Maggio 2010	1983