

Lezione 5B

Misurare la globalizzazione: la
bilancia dei pagamenti e le altre
statistiche sui rapporti economici
con l'estero
(Seconda parte)

Metodi statistici per l'analisi socio-economica

Docente: Giovanni Giuseppe Ortolani

Corso di Laurea Magistrale in Economia dei settori produttivi e
dei mercati internazionali

a.a. 2021/2022



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI DI TRIESTE

Mercati finanziari: la stabilità sistemica

Globalizzazione finanziaria: scenari dopo la Grande Crisi del 2008 (1)

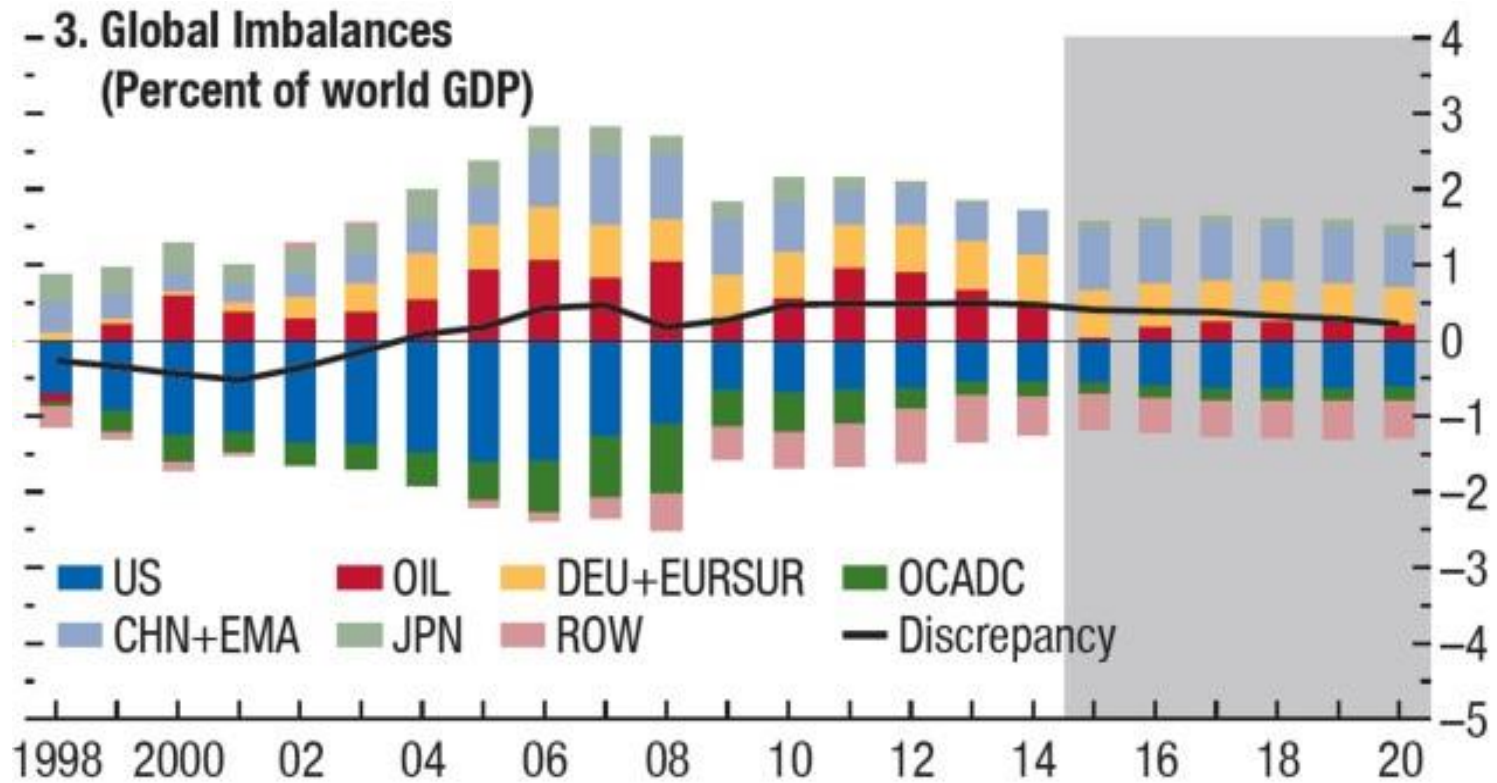
- La globalizzazione della **finanza** è, in parte, il riflesso della globalizzazione dei mercati di beni e servizi
- La Grande Crisi Finanziaria del 2008 viene collegata da vari economisti (*) ai **global macroeconomic imbalances** (squilibri)
- In una forma stilizzata:
 - Negli anni precedenti alla crisi: forti e persistenti **surplus** nel **conto corrente** della bilancia dei pagamenti di **Cina**, **oil exporters** e altri **paesi emergenti** e, simmetricamente, **enorme deficit degli Stati Uniti** (v. [slide seguente](#))
 - Su un piano **cross-border**, a un **saldo positivo** del **conto corrente**, cioè
 - **Esportazioni > importazioni**
 - ... corrisponde contabilmente un aumento delle attività verso l'estero, cioè **uscite nette di capitali** ...
 - **Capitali in uscita > capitali in entrata**
 - ... nonché, su un piano **domestico**, a un **eccesso di risparmio sugli investimenti** (terminologia conti nazionali)
 - **Risparmio (S) > Investimenti (I)**

(*) V. ad es. M. Obstfeld and K. Rogoff (2009), [Global Imbalances and the Financial Crisis: Products of Common Causes](#)

Globalizzazione finanziaria: scenari dopo la Grande Crisi del 2008 (2)

- Quindi, il **forte surplus dei paesi emergenti** ha comportato un ingente e continuo **flusso di capitali** da questi **verso gli USA**
- Ciò avrebbe contribuito a **finanziare la bolla immobiliare e finanziaria** degli USA, anche attraverso un effetto depressivo sui tassi di interesse reali
- A prescindere dalle interpretazioni economiche: gli **squilibri interni** (contabilità nazionale) ed **esterni** (bilancia dei pagamenti) sono **due facce della stessa medaglia** in quanto il debito netto verso l'estero riflette l'indebitamento complessivo dei settori domestici = stato + imprese + famiglie

Saldi del conto corrente in % del PIL
1998-2020



OIL = Paesi esportatori di petrolio
 DEU = Germania
 EURSUR = Altri paesi euro in surplus
 CHN + EMA = Cina e altri emergenti Asia

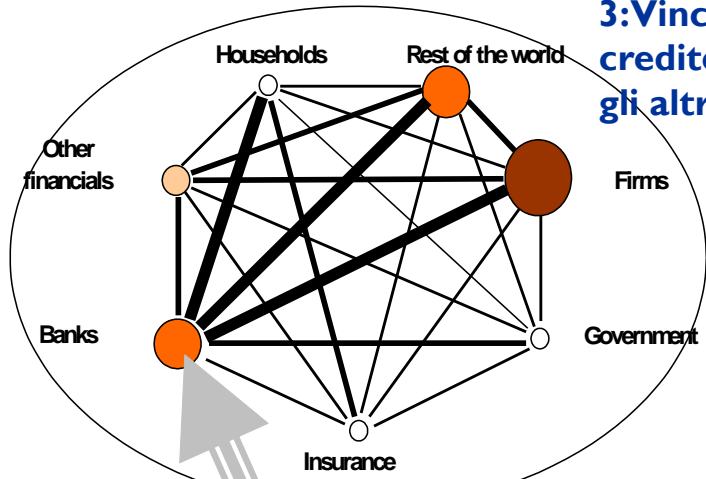
CHN + EMA = Cina e altri emergenti Asia
 JPN = Giappone
 OCADC = Altri paesi in deficit
 ROW = Altri paesi

Globalizzazione finanziaria: l'approccio sistemico (1)

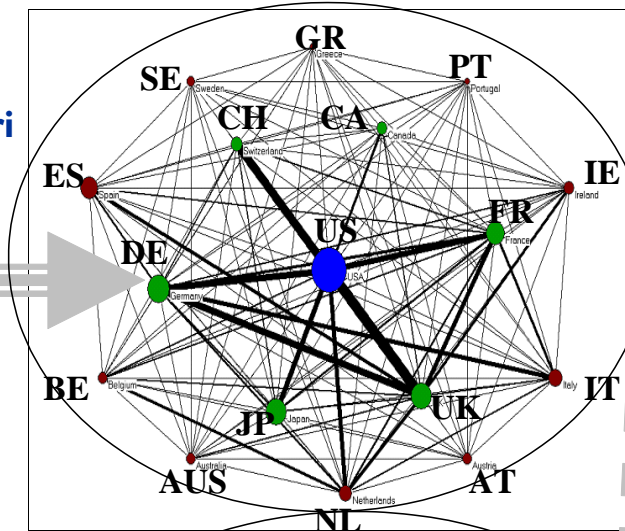
- La Grande Crisi Finanziaria del 2008 ha comportato un **mutamento di paradigma** per le policy di supporto della stabilità finanziaria, con un' enfasi sui **rischi sistemici** o di **vigilanza macroprudenziale**, in aggiunta ai rischi sui **singoli intermediari finanziari (microprudenziali)**.
- Ne è scaturita una forte domanda di **nuove informazioni statistiche**, che forniscano una **visione olistica** e il più possibile **dettagliata** dei rapporti economici e finanziari tra i settori domestici e con il resto del mondo, in modo da rendere intellegibili le **interconnessioni** (v. [slide seguente](#))
- La [G-20 Data Gaps Initiative](#), lanciata nel 2009 dal Fondo monetario internazionale e dal Financial Stability Board, ha indirizzato l'evoluzione delle statistiche a livello globale. L'iniziativa è stata elaborata, partendo dall'idea centrale dei c.d. «**Global Flows of Funds**», mirando alla produzione di un insieme coerente di dati macro e micro.



Globalizzazione finanziaria: le interconnessioni

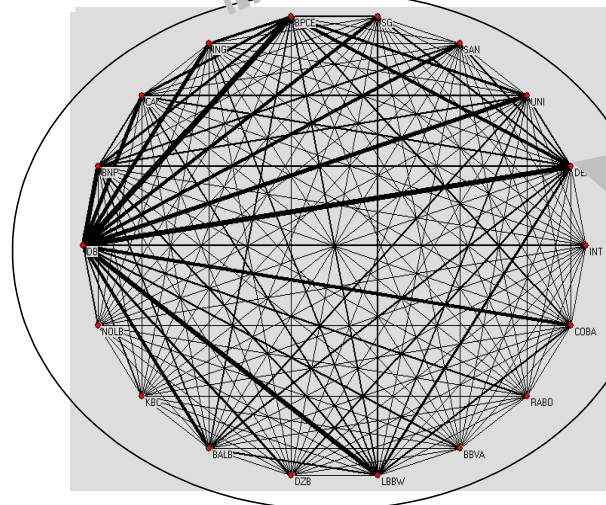


3: Vincoli al credito verso gli altri settori

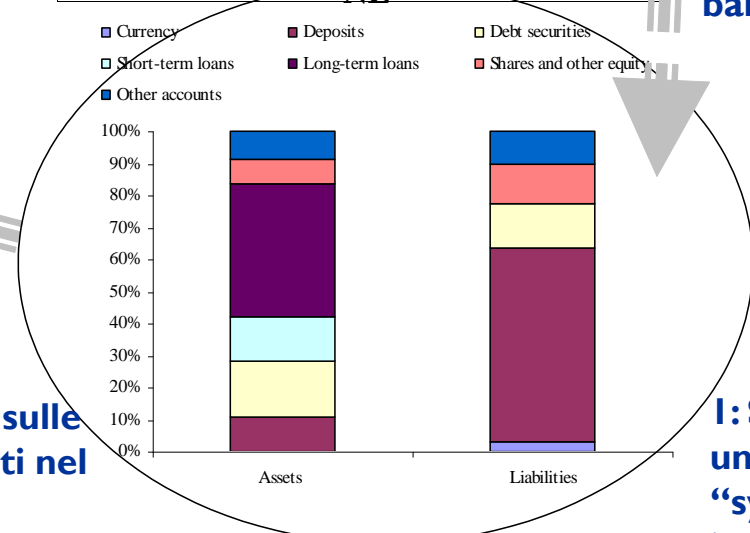


4: Contagio del sistema finanziario globale

5: Effetti di retroazione sul sistema bancario



2: Impatti sulle controparti nel mercato interbancario



1: Shock per una "systemically important bank"

Globalizzazione finanziaria: l'approccio sistemico (2)

- Il **Sistema europeo delle banche centrali** (SEBC), ha contribuito alla G20 DGI e lo ha sviluppato con ambiziose iniziative:
 - *Euro Area Accounts*
 - *Centralised Securities DataBase*
 - *Securities Holding Statistics*
 - *AnaCredit*
 - *Register of Institutions and Affiliates Data*
 - *Integrated Reporting Framework*
- che si sono affermate come *best practices* globali.

Globalizzazione finanziaria: l'approccio sistemico (3)

- **FinTech** (*Financial Technology*) è un altro fronte di innovazione. Consiste nell'offerta di nuovi servizi di finanziamento, di pagamento, di investimento e di consulenza ad alta intensità tecnologica. Esempi: uso degli smartphone per *mobile banking* o *mobile payment*, *cryptocurrencies*, servizi di investimento online.
- Le applicazioni FinTech si basano, per definizione, **sullo scambio di dati**, che andrebbero condivisi, nella forma appropriata, con le autorità di supervisione.

