



**Workshop Crisi finanziaria e squilibri reali**

# **Da una turbolenza settoriale ad una crisi finanziaria sistemica: una cronaca**

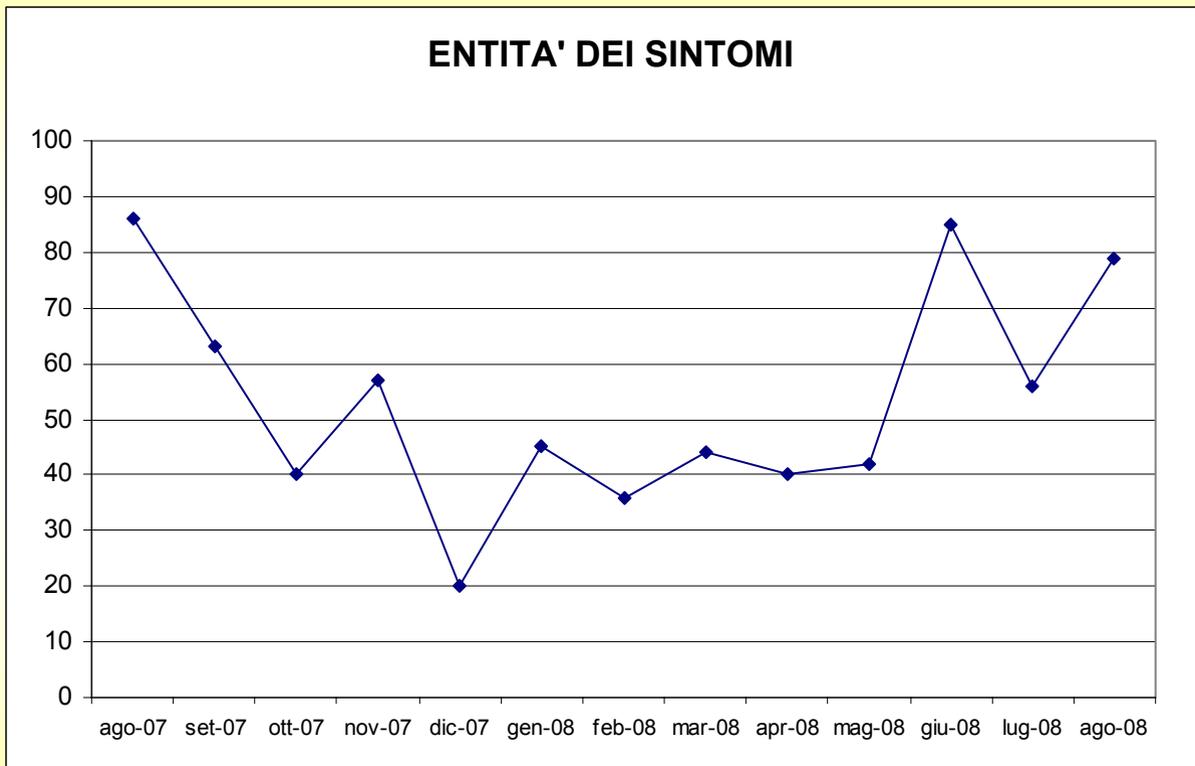
***Mauro Marconi***

Economia monetaria

---

22 novembre 2008

# L'INFORMAZIONE ECONOMICA



Fonte: Paola Verolini, *Cronaca di una crisi annunciata*, Tesi di laurea, nov. 2008

# UNA PERIODIZZAZIONE

- **L'alba della turbolenza. 1.08.2007 – 31.12.2007**
- **Il sistema finanziario sintetico. 1.01.08 – 31.05.08**
- **I prodromi della crisi bancaria. 1.06.08 – 31.08.08**
- **Dalla crisi bancaria alla crisi sistemica. 1.09.08 – 8.10.08**

# IL SISTEMA FINANZIARIO SINTETICO

## ISTITUZIONI:

- Intermediari immobiliari
- SPV
- IPV / SIV
- Società di rating

## STRUMENTI:

- Cartolarizzazioni
- ABS
- MBS
- CDO
- CDS

# I PRODROMI DELLA CRISI BANCARIA

... **Salvataggio di Bear Stearms**

- **Banche a rischio di liquidità ed alla ricerca di nuovi capitali**
- **“Salvataggio” federale di IndyMac Bank**
- **Crisi di liquidità su 117 istituti periferici**
- **Fannie Mae e Freddie Mac**
- **Rischio *meltdown* del sistema finanziario**

# DALLA CRISI BANCARIA ...

**14 settembre 2008 – La crisi bancaria è conclamata**

- **Fannie Mae e Freddie Mac**
- **Merrill Lynch**
- **Lehman Brother**
- **AIG**

## **... ALLA CRISI SISTEMICA**

**8 ottobre 2008 – La crisi è sistemica**

**Azione congiunta di FED, BCE, BoE, Riskbank, Banca Centrale  
Canadese, BCS, BoJ, Banca Centrale Cinese sulla liquidità e sui  
tassi di interesse**

PROTAGONISTI	ESITO	INTERVENTO	TIPOLOGIA
AMERICAN HOME	D		BCM
COLUMBIAN BANK	D		BU
COUNTRYWIDE	D		BCM
F.N.BANK OF NEVADA	D		BU
F.H. BANK IN CALIFORNIA	D		BU
INDY MAC	D		BCM
LEHMAN BROTHER	D		BI
SENTINELL	D		FONDO
WASHINGTON MUTUAL	D		BCO/CR
WACHOVIA	D		BCO/CR
CARLYLE CAPITAL	D		FONDO
BEARS STEARNS	D	JP MORGAN	BI
MERRILL LYNCH	D	BANK OFAMERICA	BI
FRADDIE MAC		TUTELA FEDERALE	BCM2
FANNIE MAE		TUTELA FEDERALE	BCM2
AIG		NAZIONALIZZATA	ASS
GOLDMAN SACHS		RICAPITALIZZATA DALLO STATO	BI/BU
JP MORGAN		RICAPITALIZZATA DALLO STATO	BU
MORGAN STANLEY		RICAPITALIZZATA DALLO STATO	BI/BU

# **“LA SOCIALIZZAZIONE DELLE SOVRASTRUTTURE FINANZIARIO-BORSISTICHE”**