

LO SHADOW BANKING SYSTEM, SITUAZIONE E PROSPETTIVE

Antonio Forte
Senior Economist

Asymmetries in the Banking Union:
Analysis and Proposals

Parlamento Europeo - Bruxelles, 7 giugno 2017

Contenuti

- Premessa
- La dimensione del fenomeno
- Impatto dello SBS
- Indicazioni di policy

Premessa

Definizione: “complesso di mercati, istituzioni e intermediari che erogano servizi bancari senza essere soggetti alla relativa regolamentazione” (Consob)

Caratteristica fondamentale dello SBS è quella di **utilizzare strumenti finanziari avanzati** che permettono di operare in modo molto simile a una banca tradizionale. In molti casi, sono state le stesse banche che nel tempo hanno esternalizzato alcune attività dando vita a società parallele non vigilate, che hanno sviluppato business profittevoli, ma rischiosi.

Premessa

Gli operatori *ombra* operano con un forte *mismatching delle scadenze* tra attivo, a medio lungo termine, e passivo, prevalentemente a breve termine.

Inoltre, queste società utilizzano anche una *leva superiore a quella dei sistemi bancari*, proprio perché non sono soggette a regole sul capitale. Infine, *la raccolta viene effettuata sui mercati finanziari*, quindi non da clientela tradizionale, ed è *ancor più volatile* in caso di crisi.

Premessa

A livello teorico il sistema bancario ombra potrebbe essere un utile strumento per finanziare il settore reale dell'economia con canali alternativi a quello bancario.

Tuttavia, diviene un problema per la stabilità del sistema economico quando si sviluppa per fornire servizi molto simili a quelli bancari, ma privi di controllo, quando i legami con il sistema bancario diventano estremamente forti, ampliando il rischio contagio, e quando l'attività diviene fondamentalmente speculativa.

La dimensione del fenomeno

Attività degli intermediari finanziari, 2014 (26 nazioni)

	Trilioni di dollari	Variazione % annua 2013-2014	Variazione % media 2011-2014
Banche	135	-6,4%	5,6%
Altre istituzioni finanziarie	68	-9,0%	6,3%
Banche ombra	36	10,1%	6,3%

Fonte: Global Shadow Banking Monitor Report 2015 del Financial Stability Board.

La dimensione del fenomeno

- Gli operatori ombra statunitensi rappresentano il 40% dello SBS mondiale.
- Se si sommano i dati relativi agli SBS di Stati Uniti e Gran Bretagna si arriva ad una percentuale leggermente superiore al 50%.
- Gli SBS di Francia, Germania, Irlanda, Italia, Olanda e Spagna rappresentavano il 23% del totale delle attività dello SBS mondiale.

Fonte: Global Shadow Banking Monitor Report 2015 del Financial Stability Board.

La dimensione del fenomeno

Nazione	Attività SBS/Pil	Posizione
Irlanda	1065,9%	1°
UK	136,6%	2°
USA	81,9%	4°
Olanda	67,4%	5°
Germania	66,5%	6°
Francia	55,3%	8°
Spagna	19,2%	18°
Italia	15,2%	19°

Fonte: Global Shadow Banking Monitor Report 2015 del Financial Stability Board.

La dimensione del fenomeno

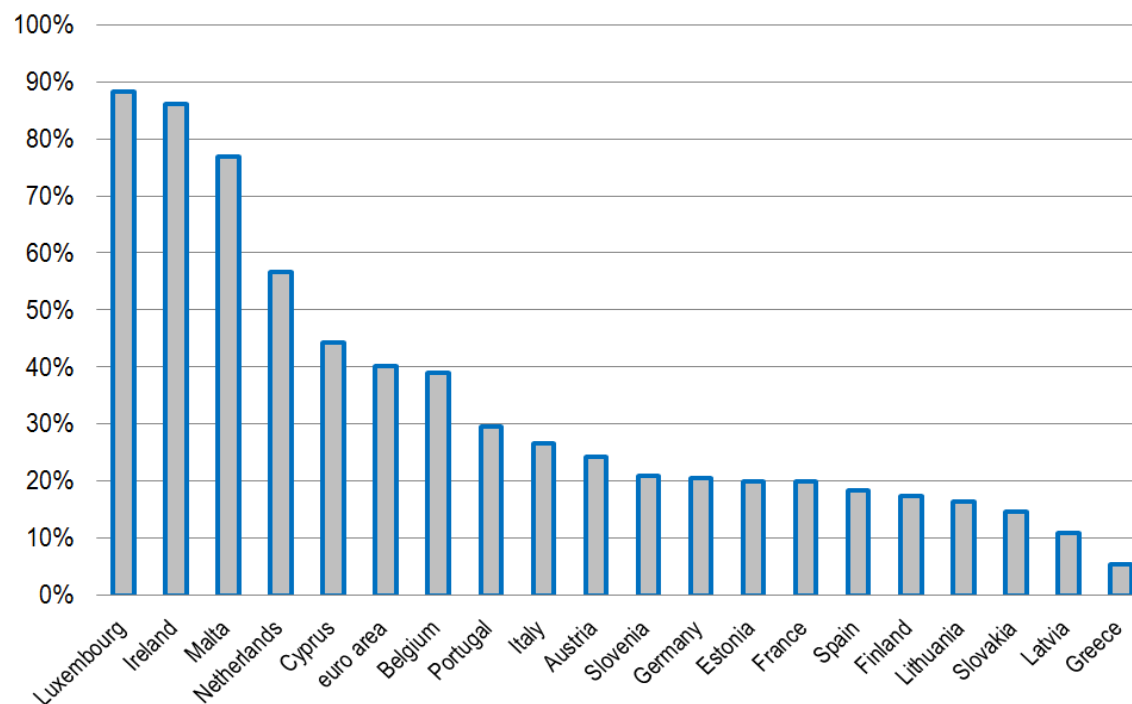
Utilizzando dati della BCE è possibile soffermarsi sul fenomeno SBS nell'Area euro.

- La BCE esamina un settore finanziario definito "non bancario" e assimilato allo SBS, composto da:
 - Money market funds
 - Investment funds
 - Financial vehicle corporations
 - Altri operatori che non siano banche, assicurazioni, fondi pensione.

Fonte: ECB, Report on financial structures, ottobre 2015

La dimensione del fenomeno

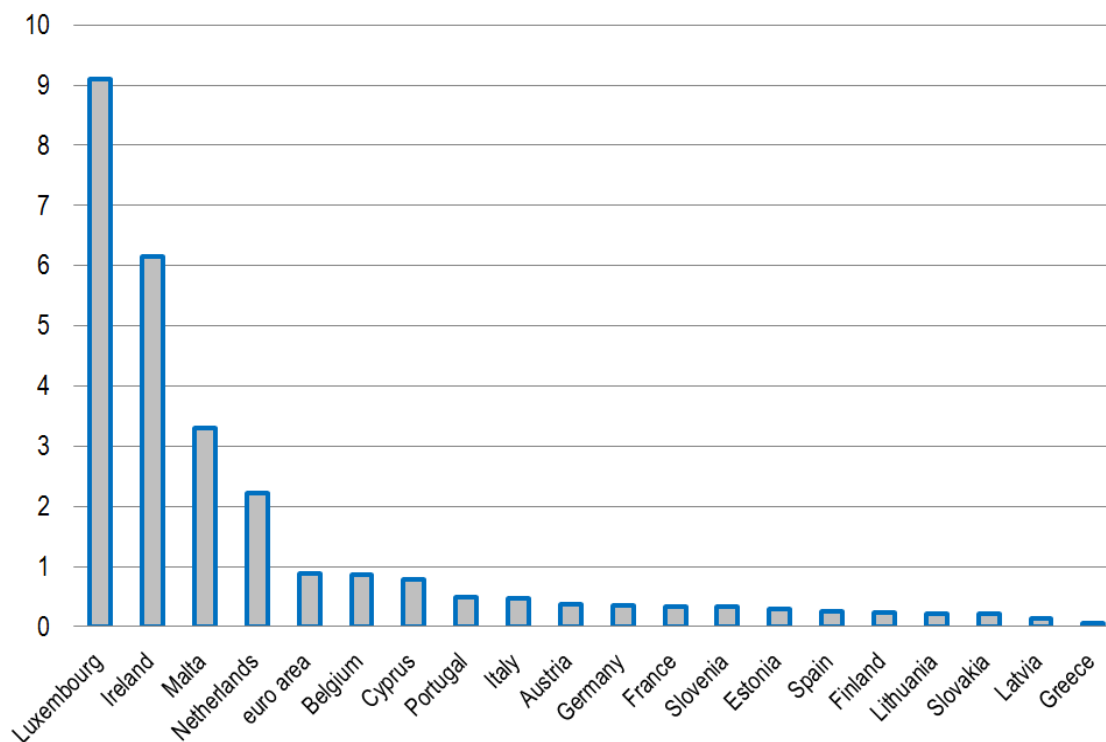
Rilevanza delle istituzioni non bancarie sul totale delle attività nazionali gestite da istituzioni finanziarie, 2014



Fonte: ECB, Report on financial structures, ottobre 2015

La dimensione del fenomeno

**Rapporto tra
attività gestite
dagli SBS e
attività gestite
dal settore
bancario, 2014**



Fonte: ECB, Report on financial structures, ottobre 2015

L'impatto dello SBS

È complesso riuscire a definire l'impatto dello SBS. Si è provato a calcolare qualche relazione.

- **SBS e rischio:** Considerando il periodo 2011-2014 si rileva che al crescere dello SBS nei principali paesi al mondo si osserva un incremento della volatilità dei mercati azionari. Tale correlazione è però molto bassa e non statisticamente significativa.

A distanza di alcuni anni dallo scoppio della crisi i mercati finanziari sembrano nuovamente non considerare adeguatamente i rischi sottesi allo svilupparsi dello SBS

L'impatto dello SBS

Le stesse evidenze emergono restringendo l'analisi all'Area euro e considerando diversi indicatori quali il Price/Earnings ratio, il premio sui CDS a 5 anni sui titoli di stato e la volatilità storica dei mercati.

Sembra che i rischi sottesi alle attività dello SBS siano sottovalutati, se non proprio ignorati. I legami sono poco significativi o di segno inverso rispetto a quello atteso.

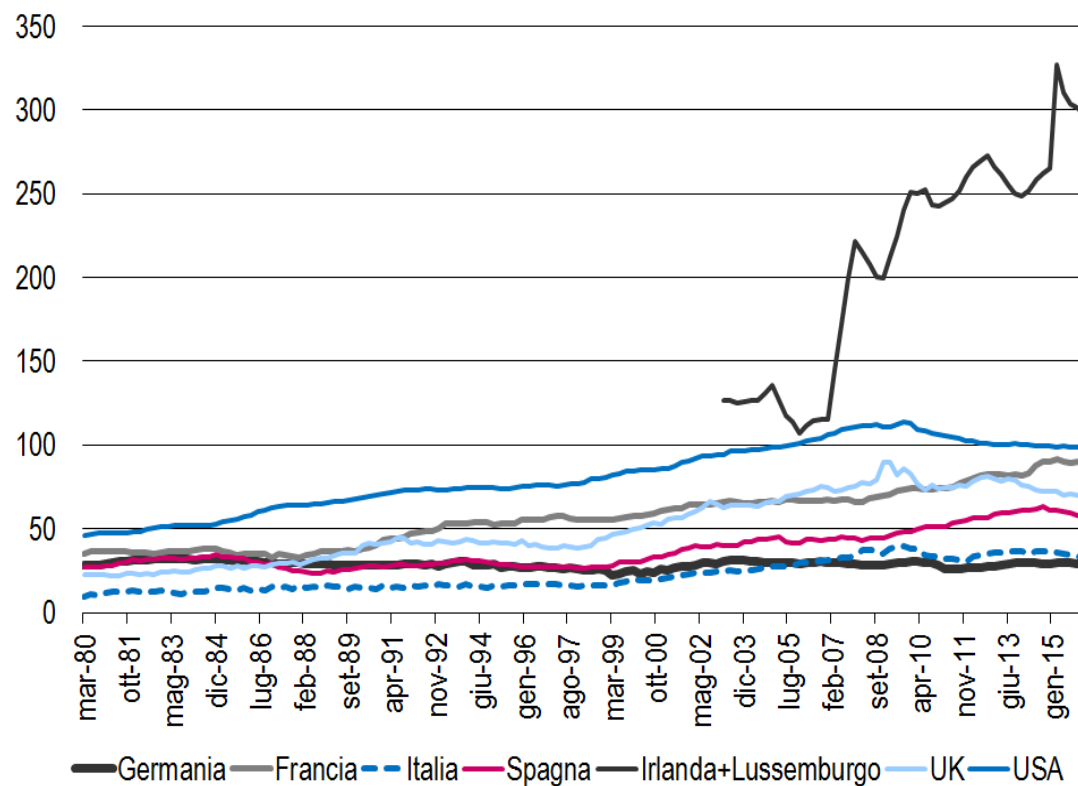
Inoltre, l'operatività dei soggetti attivi nel sistema ombra sembra aver rimesso in moto un processo di crescita dei mercati finanziari, facilitato anche dalle politiche monetarie ultraespansive.

L'impatto dello SBS

- SBS e credito: il credito extra-bancario, quello legato direttamente allo SBS, è andato aumentando soprattutto nei paesi emergenti e nell'Area euro. In talune realtà, come Irlanda e Spagna, vi è stato un processo di sostituzione di credito bancario con quello extra-bancario. Un rallentamento del credito non bancario si è registrato in USA e UK.

L'impatto dello SBS

Principali economie: credito extra bancario al settore privato non finanziario (in % del Pil)



L'impatto dello SBS

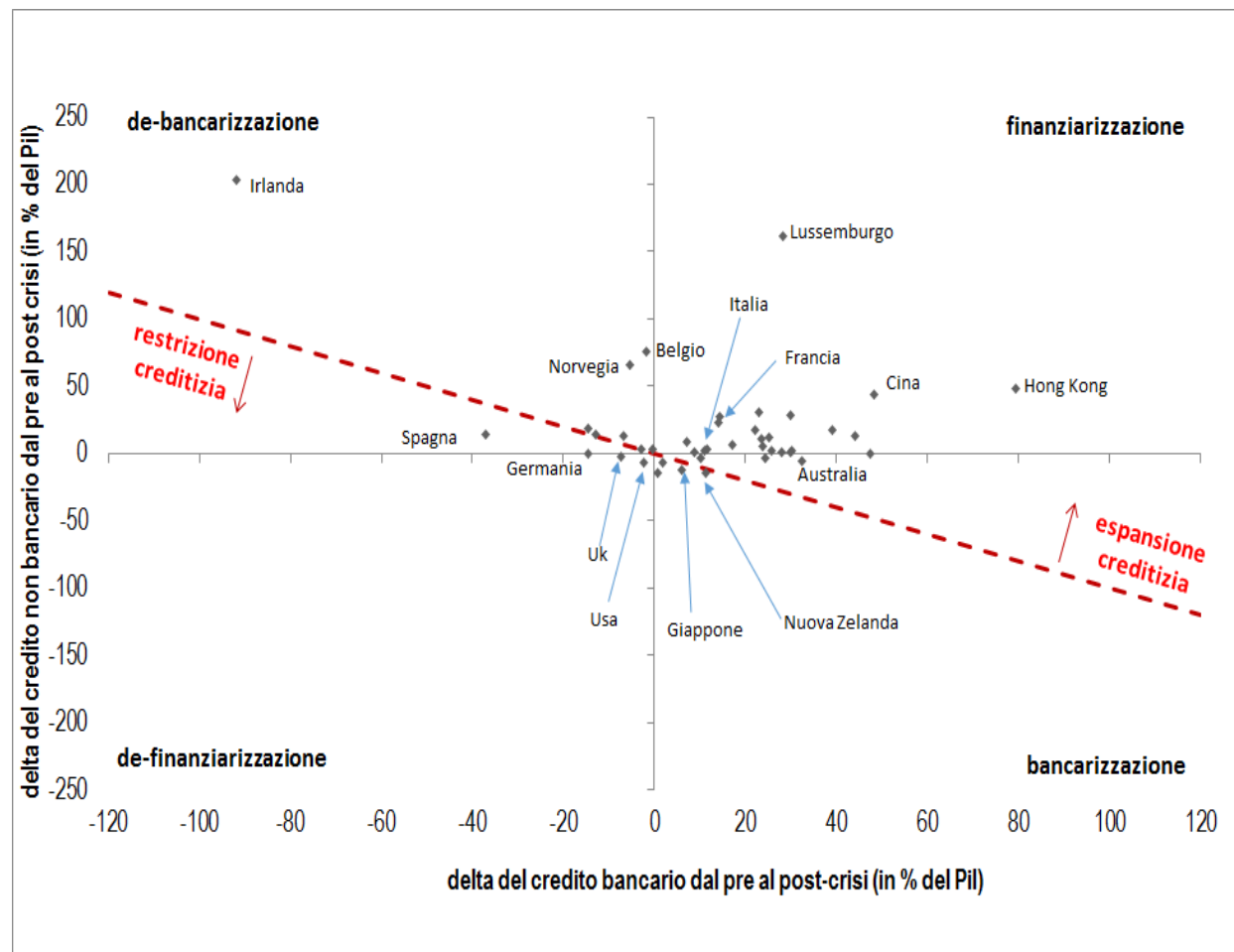
- **Interazione credito bancario e non bancario:**

Dal periodo pre crisi a quello post crisi...

1. In Italia, Francia e Lussemburgo sono aumentati credito bancario e non bancario rispetto al Pil
2. In Irlanda, Belgio, Norvegia, Spagna e molto limitatamente in Germania vi è stata sostituzione del credito bancario con credito non bancario.
3. Regno Unito e Stati Uniti vedono ridursi lievemente entrambe le forme di credito.

L'impatto dello SBS

Credito bancario ed extra bancario al settore privato non finanziario nel periodo pre o post crisi



Proposte di policy

- **Criterio generale sul leverage ratio:** In linea con l'adozione del leverage ratio da parte di Basilea III, il principio andrebbe esteso a tutti gli operatori extra-bancari ed in particolare agli hedge e ai credit fund.
- **Vigilanza olistica:** adottare un approccio olistico, come in Italia. La visione sui mercati finanziari dovrebbe essere a 360 gradi, riguardando sia i singoli istituti (bancari e non), al fine di verificarne la sana e prudente gestione, sia i singoli strumenti finanziari, per valutarne i rischi e i possibili riflessi sulla stabilità finanziaria.

Proposte di policy

- **Stress test:** anche gli operatori dello SBS dovrebbero essere soggetti a stress test per valutare la capacità dei loro bilanci di far fronte a situazioni avverse e sostenere eventuali mismatching tra attività a medio-lungo termine illiquide e passività a breve termine.
- **Monitoraggio:** come sottolineato anche dal FSB, lo SBS dovrebbe essere sottoposto a un continuo monitoraggio. Imporre agli operatori extra-bancari regole di trasparenza e di diffusione delle informazioni, per informare organismi di vigilanza e mercati.

Grazie per l'attenzione!

Antonio Forte
a.forte@centroeuroparicerche.it