

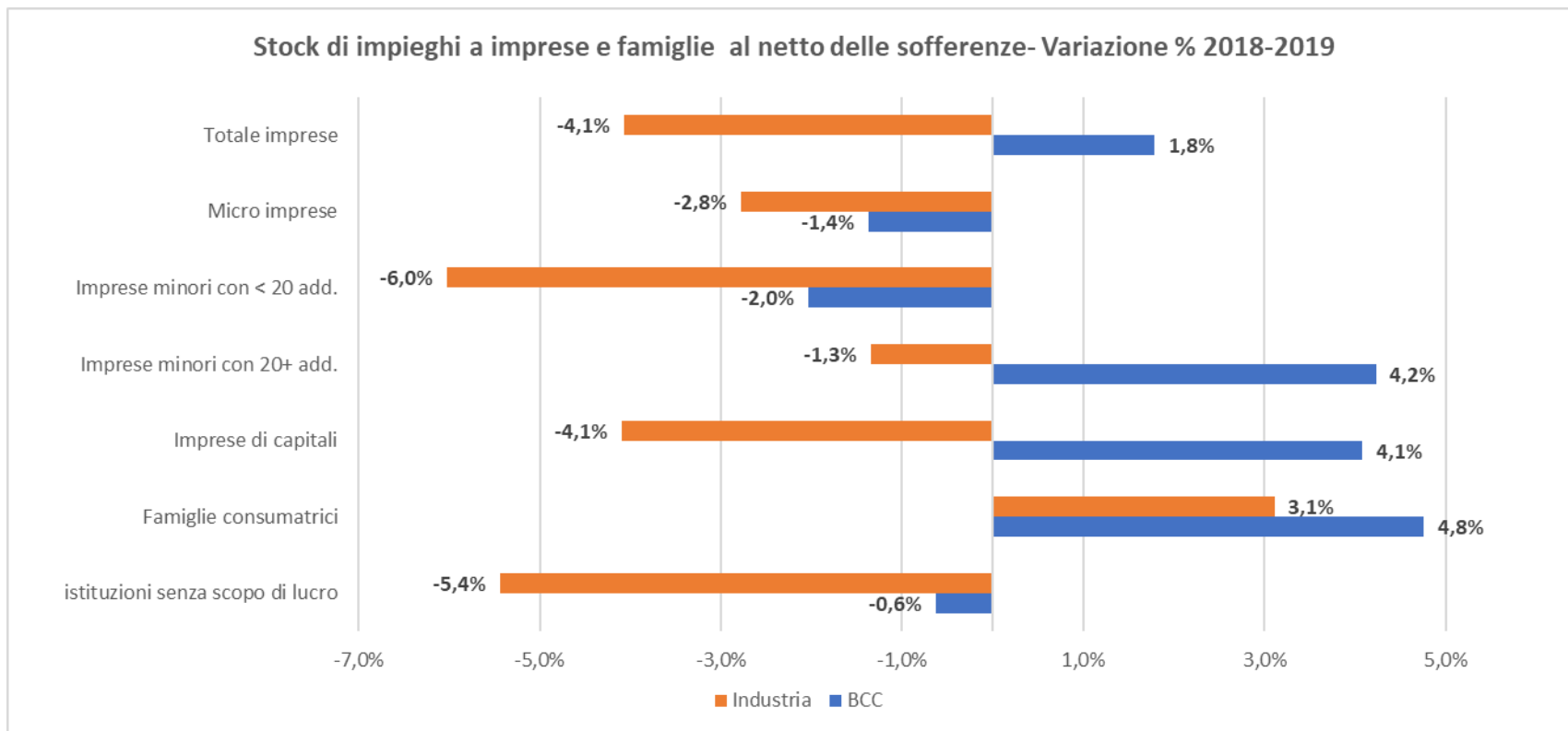
Presentazione

RAPPORTO BANCHE/2 CER

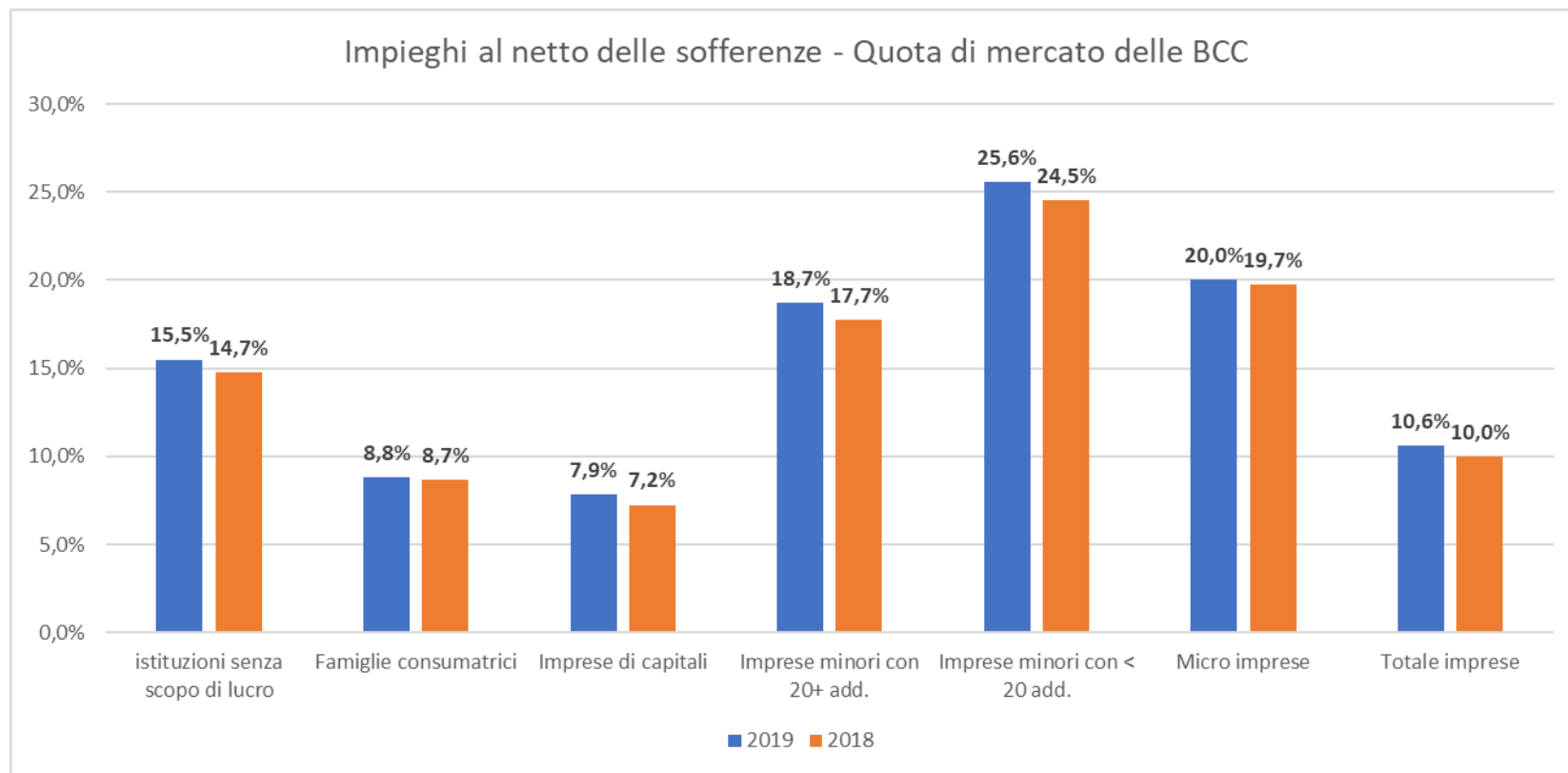
**“Il sistema bancario italiano
e gli effetti collaterali
della politica monetaria espansiva”**

Sergio Gatti
Direttore generale Federcasse-BCC
Roma, 4 marzo 2020

Andamento degli impieghi bancari



Andamento degli impieghi bancari BCC 2019/2018



Politica monetaria espansiva



Leva indispensabile e inevitabile per l'economia europea.

Pro e contro per la redditività bancaria:

- × impatto negativo sul **margin**e di interesse
- × incentivo ad allocare risorse su **attività più remunerative degli impieghi**
- ✓ Stimolo alla **ripresa economica**, ma...
 - × **trappola della liquidità**
 - × compressione del **moltiplicatore del credito**

Politica monetaria espansiva



Effetti distorsivi di tassi bassi:

- × Borio e Hoffman (2017) dimostrano che **pil e consumi** diventano **meno reattivi** a riduzioni dei tassi quando questi sono bassi...

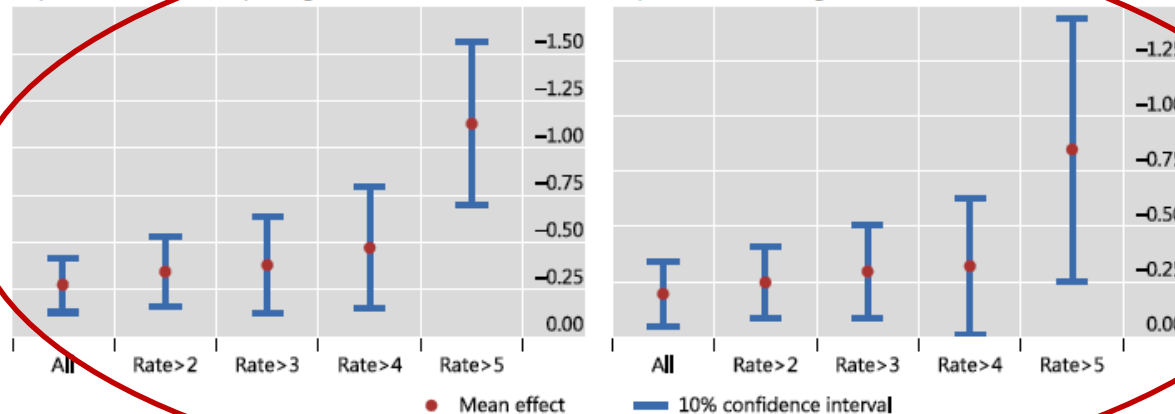
Interest rate semi-elasticity of consumption and GDP growth¹

In percentage points

Graph 9

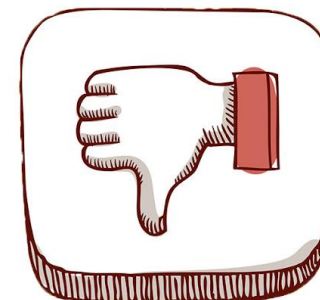
Impact on real consumption growth

Impact on real GDP growth



¹ Estimated semi-interest rate elasticities from reduced-form empirical Euler equations linking real consumption and real GDP growth to the level of the nominal short-term interest rate. The analysis is based on annual data for a panel of 31 countries over the period 1995–2015. Nonlinearities are modelled by means of piece-wise regressions, allowing the interest rate semi-elasticity to vary across different interest rate thresholds.

Politica monetaria espansiva

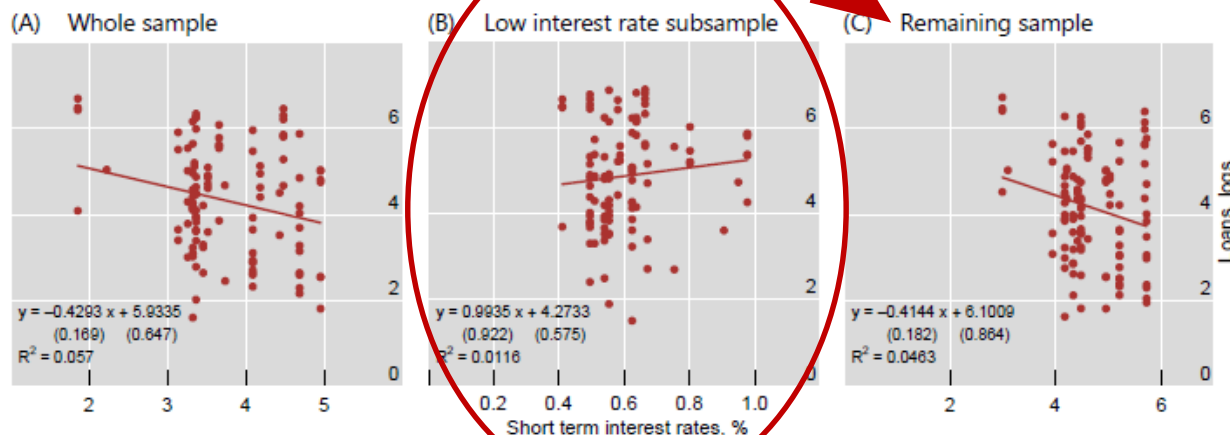


Effetti distorsivi di tassi bassi:

- × Borio e Gambacorta (2017) dimostrano che gli **impieghi** diventano **meno reattivi** a riduzioni dei tassi quando questi sono bassi...

Semi-elasticity of bank lending to the short-term interest rate¹

Graph 1



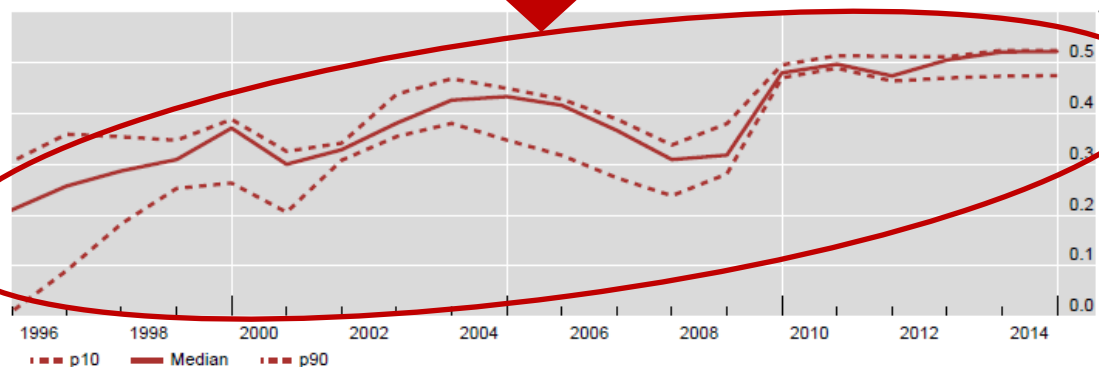
¹ Scatter plots of the average level of lending (in logs) against the level of the short-term interest rate for a group of 108 international banks; the interest rate is the average for the currencies in which each bank obtains funding. The dots thus refer to semi-elasticities. The left-hand panel covers the whole sample (1995–2014); the centre panel only periods in which the average interest was very low (last quartile of the distribution, below 1.25 percentage points); and the right-hand panel the rest of the sample. Standard errors are shown in brackets.



Effetti distorsivi di tassi bassi:

- ✗ Borio e Gambacorta (2017) dimostrano che il **margin** di interesse diventa **più reattivo** (negativamente) a variazioni dei tassi quando questi sono bassi...

Sensitivity of the net interest margin to the short-term interest rate ($\Delta NIM/\Delta r$)¹ Graph 3



¹ The solid line indicates the sensitivity of net interest income to the short-term interest rate ($\Delta NIM/\Delta r$) for the median bank in the sample. The calculation is based on the non-linear model developed in Borio et al (2017), where the derivative increases as interest rates decline. The observed sensitivity thus increases in the last part of the sample as interest rates fall. The dotted lines correspond to the first and the last decile of the distribution.

Politica monetaria e politica *normativa-policy* di vigilanza

Divergenza tra le due Politiche:



- ✓ Politica monetaria **espansiva**
- × Normativa europea e modelli di Vigilanza europea **restrittive** in vari ambiti operativi
 1. requisiti di **capitale sempre più severi**
 2. approccio restrittivo sul **rischio di credito**
 3. minore attenzione al **rischio di mercato**

Normativa bancaria e Vigilanza europee restrittive

Conseguenze:

- × Tendenza di molte banche a **trascurare l'erogazione di credito** all'economia e a...
- × ...indirizzare risorse crescenti verso **investimenti finanziari** con maggiori margini
- × **Incapacità di ridurre la disuguaglianza** economica nei paesi dell'area (Colciago, 2019)



Normativa bancaria e Vigilanza europee restrittive



Inoltre si aggiungono/si aggiungeranno:

- × il **calendar provisioning** per la riduzione delle sofferenze
- × nuova **definizione armonizzata prudenziale del concetto di default** dei prenditori
- × **ninee guida Eba** per l'erogazione e il monitoraggio del credito (dal 30/06/2020)

Normativa bancaria e Vigilanza europee restrittive

Inoltre si aggiungeranno (II):

- × maggior **assorbimento di capitale** per le banche che finanziano imprese prive di rating
- × recepimento del cosiddetto “**pacchetto bancario**” europeo 2019 (CRR2, CRD5, BRRD2, SRM2;)
- × regolamentazione e supervisione sulla **finanza sostenibile e rischio climatico**
- × requisiti di capitale sempre più severi con il recepimento di **Basilea 3plus** (o **Basilea 4**)



E' necessario un ripensamento

- Una **politica fiscale europea** che rilanci la domanda soprattutto sul lato degli investimenti e che sia sinergica con la politica monetaria.
- Un **maggiore realismo** dei Co-legislatori, delle Autorità di regolazione e di supervisione bancaria per
 - tener conto delle **necessità dell'economia reale** che accompagni gli investimenti delle imprese nella **triplice transizione**: ecologica, digitale, demografica
 - **valorizzare** le opportunità offerte dalla **diversità** bancaria europea, fattore di stabilità e di democrazia