



**Fondazione Italcementi
Cav. Lav. Carlo Pesenti**

Dalla crisi una lezione per il futuro

Mario Deaglio

Bergamo, 12 dicembre 2009

Dalla crisi quale lezione per il futuro?



Lo schema di questa relazione

- 1. La crisi sarebbe scoppiata anche senza mutui subprime**
- 2. Le mutazioni del virus**
- 3. Le cure e i loro risultati**
- 4. Le banche e le imprese: basta un ponte**

Alla base della crisi: gli squilibri macroeconomici

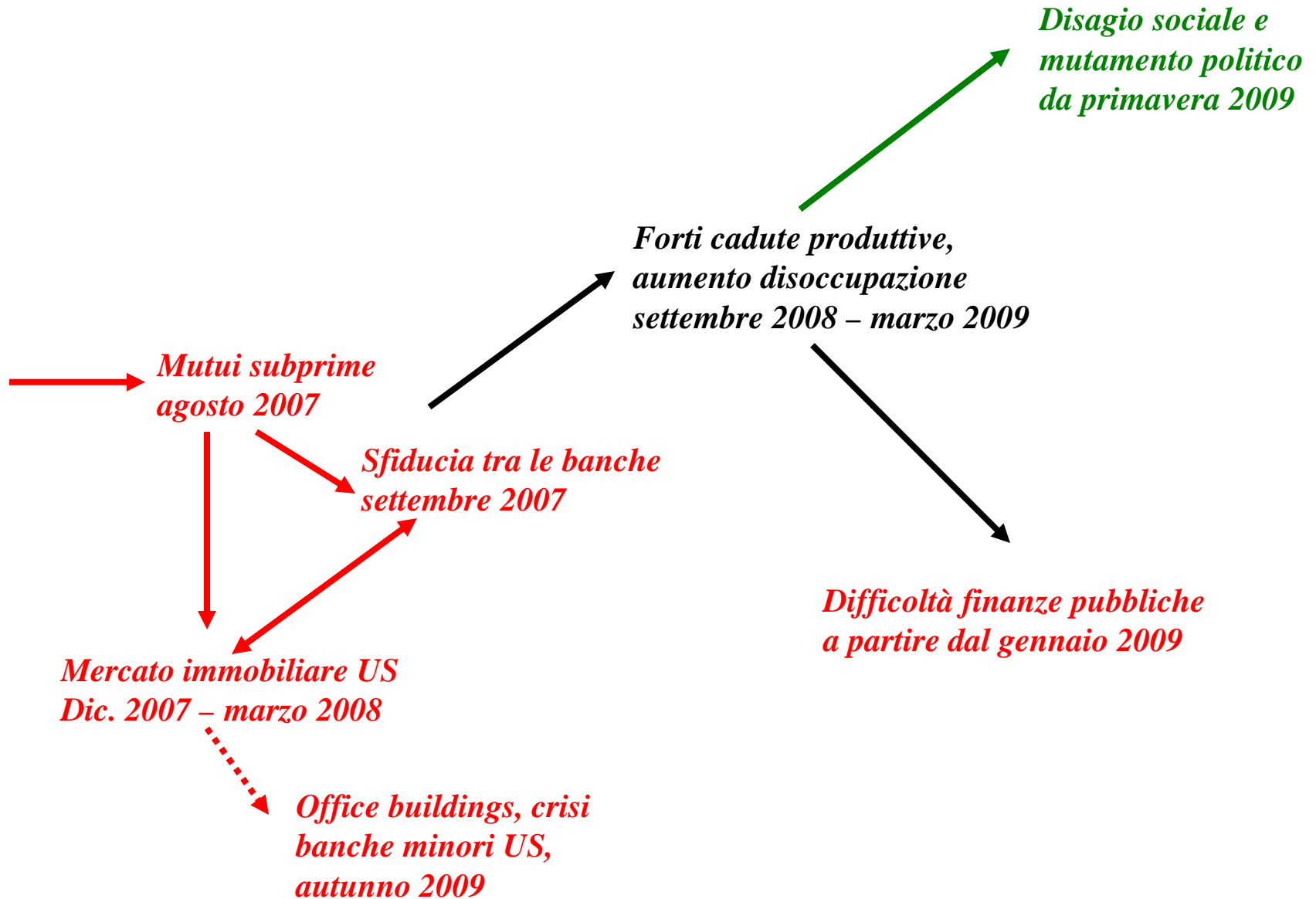
“...[Il nostro] sistema di crescita economica ha richiesto la costruzione di un numero sempre maggiore di supermercati per vendere sempre più prodotti fabbricati in Cina...

... il che ha fatto guadagnare alla Cina sempre più dollari, con cui comprare sempre più Buoni del Tesoro americani.

Così l'America ha avuto sempre più soldi per costruire sempre più supermercati per vendere sempre più prodotti fabbricati in Cina e occupare sempre più cinesi...”

Thomas L. Friedman New York Times 17 marzo 2009

Le mutazioni del virus



Le politiche anticrisi

1) tenere in vita il malato: “Pompare” risorse nell’economia; quantitative easing, ossia incremento della base monetaria qualitative easing, aumento delle componenti meno liquide e più rischiose nell’attivo della banca centrale

2) operazione chirurgica: “tagliar via” i titoli infettabili dagli attivi bancari, scaricandoli in un apposito ente-contenitore dopo averli acquistati a spese dell’erario; dopo gli effetti stabilizzanti così ottenuti, rivendere detti titoli e rimborsare l’erario

3) cura ricostituente: stimolare la crescita economica con aumento di spesa pubblica (grandi lavori)

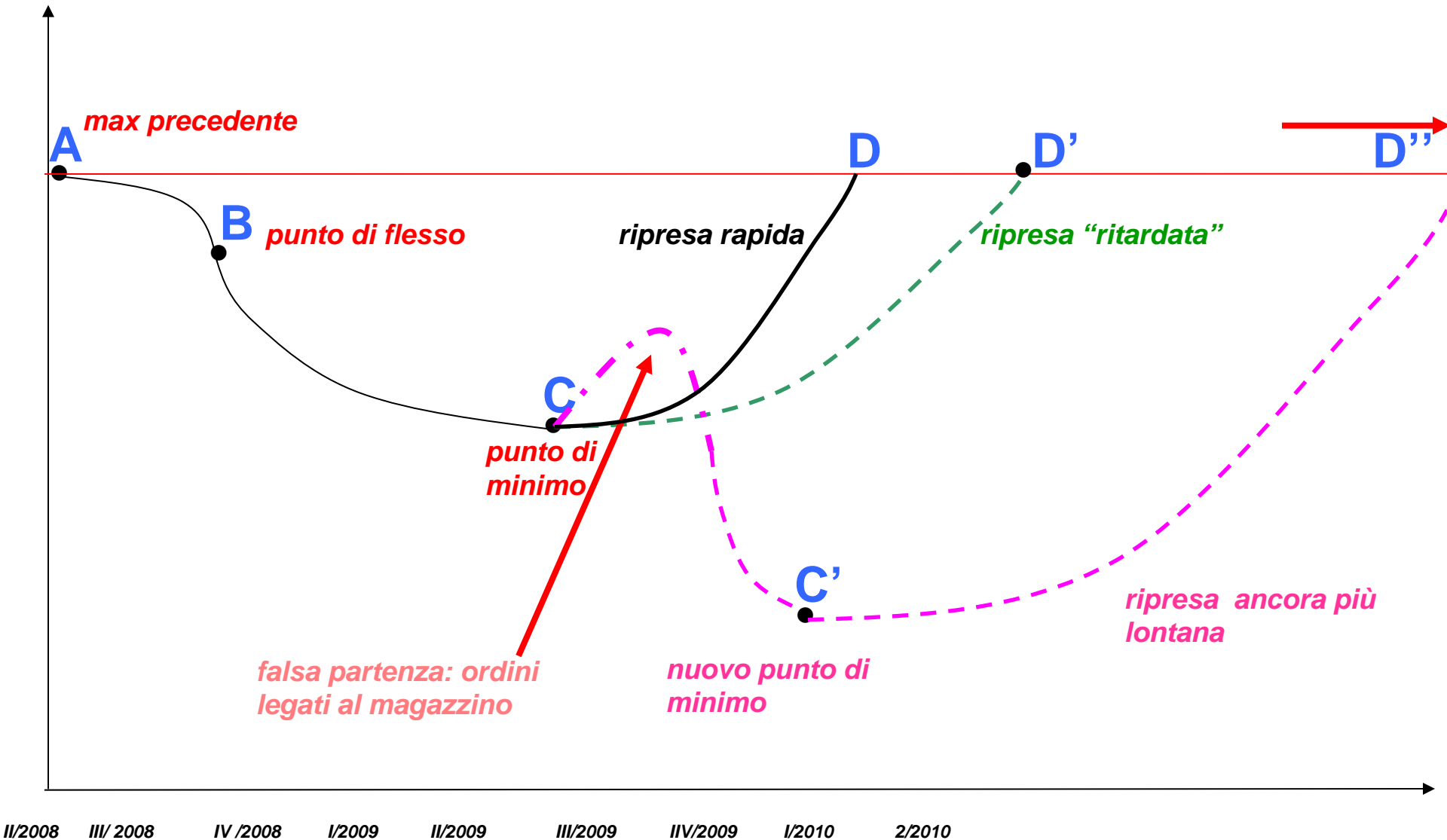
Risultati

1) il malato è vivo: il collasso economico è stato evitato; l'ingente iniezione di risorse finanziarie nel sistema ha largamente trasferito il rischio dal sistema bancario alle banche centrali

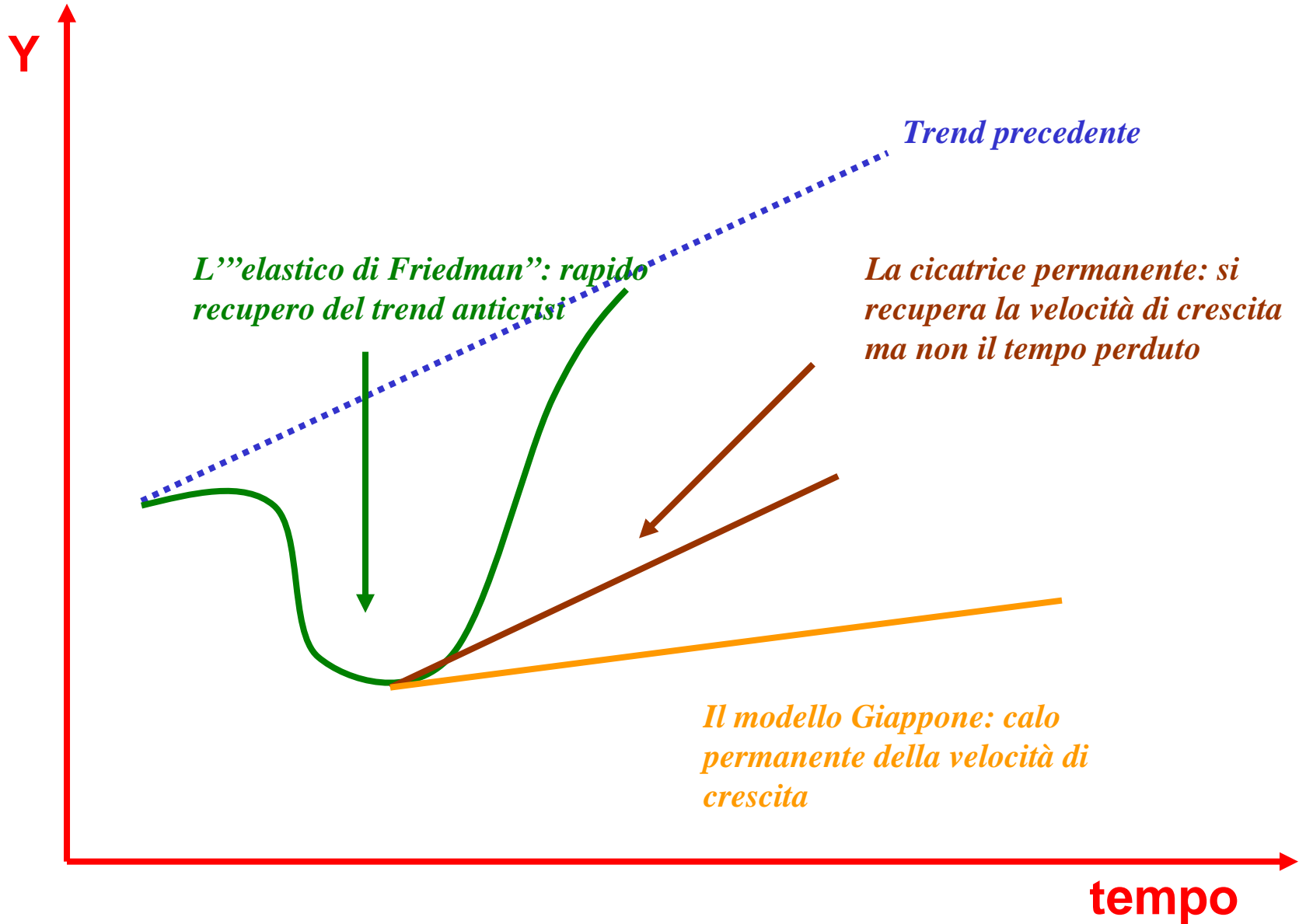
2) operazione tecnicamente riuscita ma sono emersi altri punti critici che forse richiederanno nuovi interventi

3) cura ricostituente: lo stimolo alla crescita non ha dato i risultati inizialmente sperati

I possibili esiti della crisi



Come sarà il dopo-crisi





**Fondazione Italcementi
Cav. Lav. Carlo Pesenti**

Un ponte tra banca e industria

**Per uscire dalla crisi e ridisegnare
un nuovo modello di sviluppo**

Bergamo, 12 dicembre 2009