

---

## Dieci anni di crisi

**Autore:** Andrea Baranes

**Fonte:** Città Nuova

**L'esplosione della bolla speculativa del 2007 non ha interrotto il casinò finanziario. Girano tanti soldi ma non cresce l'economia reale. Perché bisogna invertire la marcia prima che sia troppo tardi**

Lo scoppio di una nuova bolla non sembra essere questione di “se” ma di “quando”. Le banche centrali hanno immesso migliaia di miliardi nella speranza di fare ripartire l'economia dopo la crisi esplosa 10 anni fa. Una montagna di liquidità usata soprattutto per acquistare titoli di Stato. Se questo può avere aiutato l'Italia a ridurre lo *spread* e a gestire il proprio debito pubblico, un effetto non secondario è stato quello di spingere al rialzo la quotazione delle obbligazioni private, anche perché negli ultimi anni la Bce ha comprato direttamente titoli di alcune delle maggiori multinazionali europee. Una montagna di soldi rimasta però incastrata in circuiti finanziari senza un trasferimento, se non in minima parte, nell'economia. In altre parole un sempre maggiore distacco della finanza dai fondamentali economici, ovvero la definizione stessa di una bolla. È paradossale che si continui a considerare sempre e comunque positivo l'aumento delle quotazioni sui mercati. Come ha scritto Sergio Bruno su *Sbilanciamoci*: «Perché l'aumento dei prezzi dei flussi prodotti si chiama inflazione e viene ritenuto negativo e pericoloso, mentre l'aumento dei prezzi degli stock di ricchezza viene ritenuto una benedizione, un 30 e lode conferito dai “mercati” (novelli aruspici), e non una banale “inflazione degli stock”, senza una evidente relazione con il benessere del Paese?». Una continua crescita dei titoli finanziari senza un corrispondente aumento nell'economia reale che senso può avere? Quanto può durare prima che sia necessario un riallineamento, per quanto brusco e doloroso? Per non spaventare i mercati, le banche centrali cercano di rallentare il *Quantitative Easing* in modo lento e progressivo (il cosiddetto *tapering*). Non è però detto che sia sufficiente per evitare una nuova crisi. La scintilla può arrivare da qualsiasi parte, come avvenne nel 2007 quando i mutui *subprime* furono l'elemento scatenante che rivelò l'insostenibilità dell'insieme dei mercati finanziari. Oggi è difficile dire quale potrebbe essere tale fattore. I prestiti agli studenti universitari Usa hanno raggiunto cifre insostenibili, così come i debiti legati alle carte di credito che consentono di pagare gli acquisti a rate. Il problema non è però la scintilla, ma il possibile effetto a catena sull'insieme dei mercati finanziari. L'eccesso di liquidità ha spinto al rialzo non solo le obbligazioni, ma anche le quotazioni delle azioni. In maniera forse ancora più preoccupante, le imprese hanno utilizzato questi soldi facili non per investimenti produttivi o ricerca, ma in gran parte per acquistare azioni proprie, spingendone la quotazione ancora più in alto. Per alcune delle più grandi multinazionali del mondo l'acquisto di azioni proprie ha superato anche gli utili. Come dire che non solo non si investe in ricerca e innovazione, ma si è arrivati alla follia di indebitarsi unicamente per aumentare artificialmente profitti e bonus dei manager, drogando il proprio corso azionario. Quando i soldi facili dovessero finire, cosa succederà? Non parliamo di un problema che interessa pochi squali della finanza, ma l'insieme dei mercati. L'aumento del prezzo dei titoli comprime i rendimenti, il che porta anche i soggetti più prudenti, quali i fondi pensione, a spostarsi verso strumenti più rischiosi alla ricerca di un qualche guadagno. Ancora, buona parte dei titoli di Stato sono nelle mani delle banche. Un crollo del mercato obbligazionario avrebbe impatti diretti sull'erogazione del credito e quindi su imprese e occupazione. Il gioco è in realtà più complesso, perché le banche utilizzano i titoli di Stato come garanzia per ottenere liquidità a breve dalle loro omologhe. In questo modo da una parte la liquidità già eccessiva aumenta ulteriormente, dall'altro l'eventuale scoppio di una bolla porterebbe a una riduzione delle garanzie date per ottenere prestiti sul sistema interbancario, con effetto domino sulle banche. La responsabilità di tutto questo è delle banche centrali e delle loro politiche monetarie? O piuttosto tali politiche hanno mascherato assenze ben più pesanti? Una solida ripresa

---

non dovrebbe basarsi sull'immettere più soldi, ma prima di tutto su una visione sociale, economica, ambientale di lungo periodo, ovvero su una visione politica, che in questi anni è completamente mancata. La Bce ha assunto un potere eccessivo perché ha riempito il vuoto lasciato da Commissione e Consiglio, quindi dai singoli governi. Le politiche monetarie sono così importanti perché non ci sono politiche industriali, economiche, fiscali su scala europea. Un vuoto politico che non fa che ingigantire lo strapotere e il peso assunto dalla finanza in un'Europa dei capitali senza Europa dei diritti. All'indomani del 2007 l'impegno solenne era quello di chiudere una volta per tutte il casinò finanziario e di ridurre potere e influenza. Non solo non è stato fatto, ma ci troviamo oggi in una situazione probabilmente peggiore. Se scoppiasse una nuova crisi, quale Stato potrebbe mettere in campo piani di salvataggio paragonabili a quelli che furono necessari allora? E quali potrebbero essere le conseguenze, considerando non solo la situazione finanziaria ma prima ancora la rabbia sociale, la crescente sfiducia e il rischio concreto di una disgregazione dell'Ue? Tutti fattori che nel 2007 non erano presenti o comunque non avevano certo il peso che hanno oggi. Poco o nulla è stato fatto non solo dal punto di vista economico e delle regole, ma prima ancora culturale: la stessa finanza è riuscita a ribaltare l'immaginario collettivo, addossando la responsabilità della crisi su Stati e debiti pubblici. La lezione del 2007 è stata completamente dimenticata, se mai sia stata appresa. Si naviga a vista, anzi peggio ancora: bussola e timone sono nelle mani di quello stesso sistema finanziario che ci ha fatto naufragare solo pochi anni fa. In attesa della prossima tempesta.

**Quantitative easing** Con questa espressione si fa riferimento a una possibile politica delle banche centrali dei vari Paesi usata normalmente in momenti difficili e che consiste nell'allargare i cordoni della Borsa prestando al sistema bancario importi di denaro quantitativamente più rilevanti di quanto accada in tempi normali, attraverso in particolare l'acquisto di titoli posseduti dalle stesse banche. (Dal *Dizionario della crisi*, a cura di Vincenzo Comito) L'Autore è presidente della Fondazione culturale responsabilità etica.