

Sulle dimensioni dei sistemi finanziari

Riccardo De Bonis

Banca d'Italia, Dipartimento di Economia e statistica

Workshop «Settore reale e settore finanziario nei modelli dell'economia italiana», Cassino, Dipartimento di Economia e Giurisprudenza, 28 marzo 2018

Le opinioni presentate non impegnano la responsabilità dell'Istituto di appartenenza.

I sistemi finanziari mantengono dimensioni molto diverse

(Rapporto totale attività finanziarie/PIL; 2016)

- Italia: 9,4
- Germania: 10,3
- Spagna: 10,7
- Stati Uniti: 11,8
- Francia: 15,6

- **Regno Unito: 21,7**

Il sistema finanziario italiano è piccolo

Le società finanziarie contano molto nel Regno Unito

(attività delle società finanziarie/totale attività finanziarie, %, 2016)

- Italia: 42,5
- Germania: 45,3
- Stati Uniti: 40,9
- Francia: 40,2
- **Regno Unito: 52,1**

I bilanci di banche e banca centrale sono più piccoli negli USA

(attività delle istituzioni finanziarie monetarie/totale attività finanziarie, %, 2016)

- Italia: 28,9
- Germania: 29,4
- **Stati Uniti: 11,5**
- Francia: 26,4
- Regno Unito: 28,1

Gli intermediari non bancari contano di più negli Usa e nel Regno Unito

(attività degli *intermediari non bancari*/totale attività finanziarie, %, 2016)

- Italia: 7,9
- Germania: 8,0
- **Stati Uniti: 17,0**
- Francia: 6,3
- **Regno Unito: 14,0**

Gli intermediari non bancari

Il confronto tra intermediari non bancari deve tenere conto di almeno tre fattori.

- (i) Eterogeneità: fondi comuni, società di cartolarizzazione, intermediari che operano in titoli, società che erogano credito (ad esempio leasing, factoring, credito al consumo) hanno bilanci diversi e corrono rischi diversi.
- (ii) Esistenza di regolamentazioni diverse. Ad esempio, in Italia non esistono intermediari non regolamentati.
- (iii) Forme di specializzazione, ad esempio distinzione tra banca commerciale/banca d'investimento, o prevalenza della banca universale.

Malgrado la crescita recente, assicurazioni e fondi pensione pesano ancora poco in Italia

(attività di assicurazioni e fondi pensione/totale attività finanziarie, %, 2016)

- Italia: 5,7
- Germania: 8,0
- **Stati Uniti: 12,4**
- Francia: 7,6
- **Regno Unito: 9,9**

Per discutere

- In alcuni paesi, ad esempio Stati Uniti e Regno Unito, la crisi finanziaria del 2007-2009 ha avuto origine o ha coinvolto intermediari non bancari (lo *shadow banking system*).
- In Italia la recessione del 2011 – 2014 ha invece dato luogo a un deterioramento della qualità del credito.
- In Italia gli intermediari non bancari pongono rischi limitati per la stabilità finanziaria.