

BREXIT / 4

UNO SCUDO

(SUBITO)

PER LE BANCHE

Domattina, quando riapriranno i mercati, corriamo un rischio solo, ma potenzialmente esplosivo. Che gli investitori perdano fiducia nelle nostre banche — quella poca che è loro rimasta. È vero che il debito pubblico (il secondo più grande nell'eurozona dopo la Grecia) rimane il nostro tallone d'Achille, ma nulla accadrà ai titoli dello Stato fin tanto che la Banca centrale europea acquisterà ogni mese circa 10 miliardi di

di Francesco Giavazzi

Btp. Ma non c'è quasi nulla che la Bce possa fare per le nostre banche: né per i 200 miliardi di crediti incagliati o in sofferenza scritti nei loro bilanci, né per la loro carenza di capitale. Non tutte le banche sono nelle medesime condizioni. Anzi. Intesa Sanpaolo, ad esempio, la maggiore, ha capitale più che sufficiente. Il problema sono solo alcune, in primis il Monte dei Paschi di Siena. E non perché la banca perda denaro: oggi è molto ben amministrata e guadagna, ma per il retaggio di un

passato disastroso con cui non sono mai stati fatti i conti. Un passato che non riguarda solo Siena e che getta un'ombra preoccupante su tutto il nostro sistema finanziario. Quell'ombra va cancellata. Oggi, prima che domattina giustifichi una fuga via dall'Italia di investitori che in questi giorni sono alla ricerca di porti tranquilli.

continua a pagina **27**

Nei mesi scorsi qualcosa è stato fatto con il fondo Atlante il cui intervento ha evitato il fallimento di due banche venete: Popolare di Vicenza e Veneto Banca. Entrambe sono state salvate facendole acquistare da un consorzio cui partecipa gran parte delle banche italiane. Nella sostanza ciò che è accaduto è che si sono indebolite le banche buone per salvarne due marce. Non è una buona soluzione e non andrebbe ripetuta. Passi per due banche piccine, sebbene non piccolissime, ma se si applicasse il medesimo metodo alle altre in difficoltà diffonderemmo il contagio. In altre parole, un problema sistemico che coinvolge gran parte delle nostre

banche non può essere risolto internamente, richiede un intervento esterno: dello Stato o dell'Europa.

È accaduto così con il Tarp negli Stati Uniti nel 2008-09 e più tardi in Gran Bretagna, Francia e Germania. Oggi in Europa l'utilizzo di denaro pubblico per ricapitalizzare le banche non è più concesso. O meglio, è consentito solo a condizioni impossibili, cioè dopo aver azzerato tutte le obbligazioni subordinate, che in Italia sono in gran parte detenute da piccoli investitori ignari e spesso raggirati. Ci sarà tempo di discutere perché la Consob consenti alle banche di collocare quelle obbligazioni in quei modi. Ora il problema va risolto, e le linee di una soluzione devono esse-

re comunicate oggi, prima che i mercati domattina riaprano.

L'entità dell'intervento necessario è considerevole, circa 40 miliardi di euro: 200 miliardi di sofferenze che debbono essere svalutate di un altro 20% oltre le svalutazioni già fatte dalle banche. Lo Stato investe 40 miliardi oggi che poi potrebbe in gran parte recuperare quando venderà le azioni di cui entra in possesso (in Svezia negli anni 90 un'operazione simile si chiuse con un guadagno netto per lo Stato).

L'alternativa è chiedere all'Europa di farlo attraverso il Fondo salva Stati (Esm). Questo però richiede sottostare a un programma concordato con la Bce, la Commissione e lo stesso Esm. L'incertezza determinata dalla scelta della

Gran Bretagna di abbandonare l'Unione Europea ha reso i mercati estremamente instabili. È tardi per soluzioni diluite nel tempo. In questi casi, la cosa peggiore è apparire di non essere in controllo di una situazione potenzialmente esplosiva. Quali che siano le valutazioni politiche sulle strade da intraprendere,

aspettare che scoppi una crisi sarebbe un errore che non possiamo permetterci.