

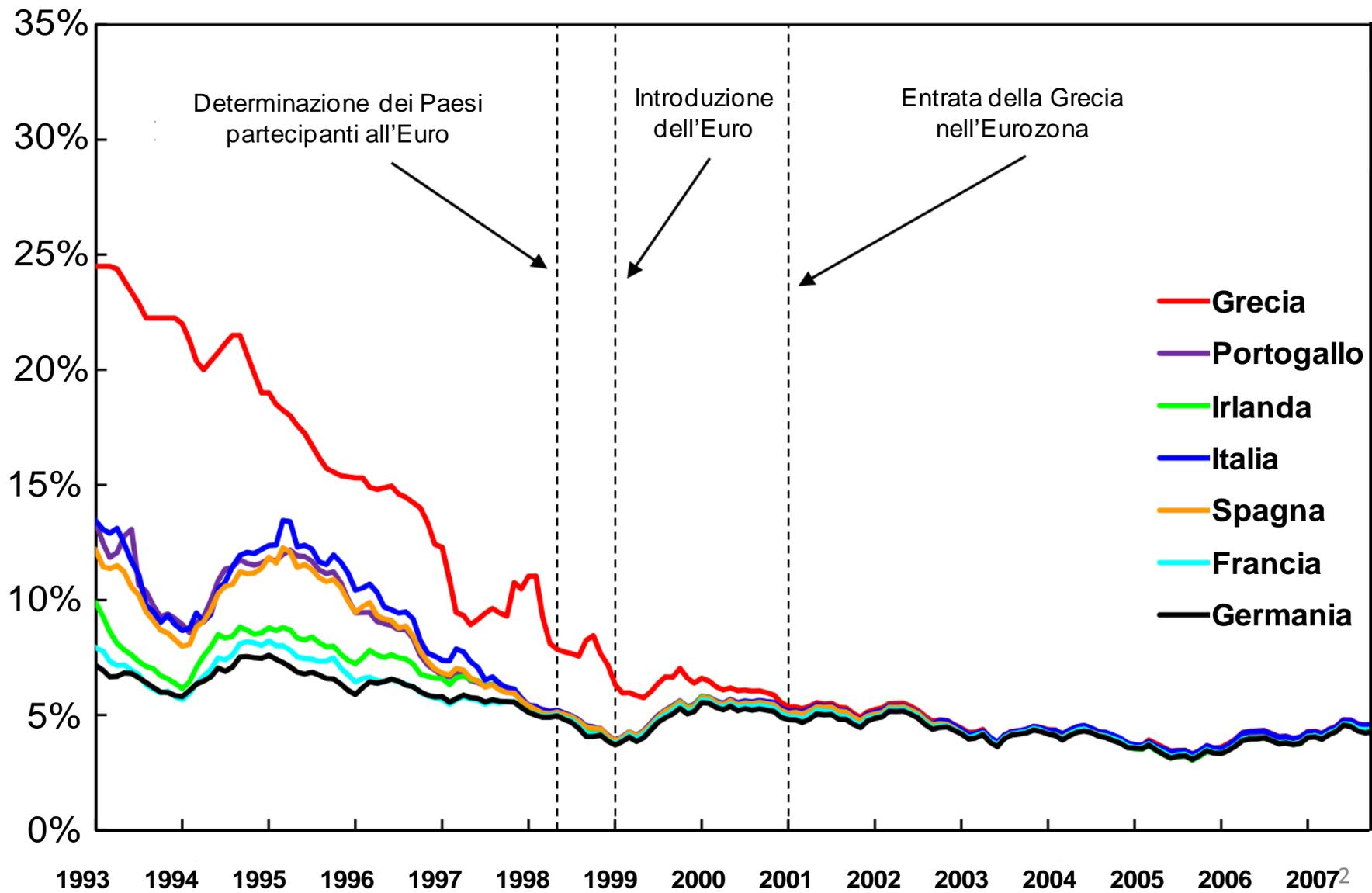
# FINANZA E ECONOMIA REALE

LE RAGIONI DELLA CRISI E LE POSSIBILI SOLUZIONI

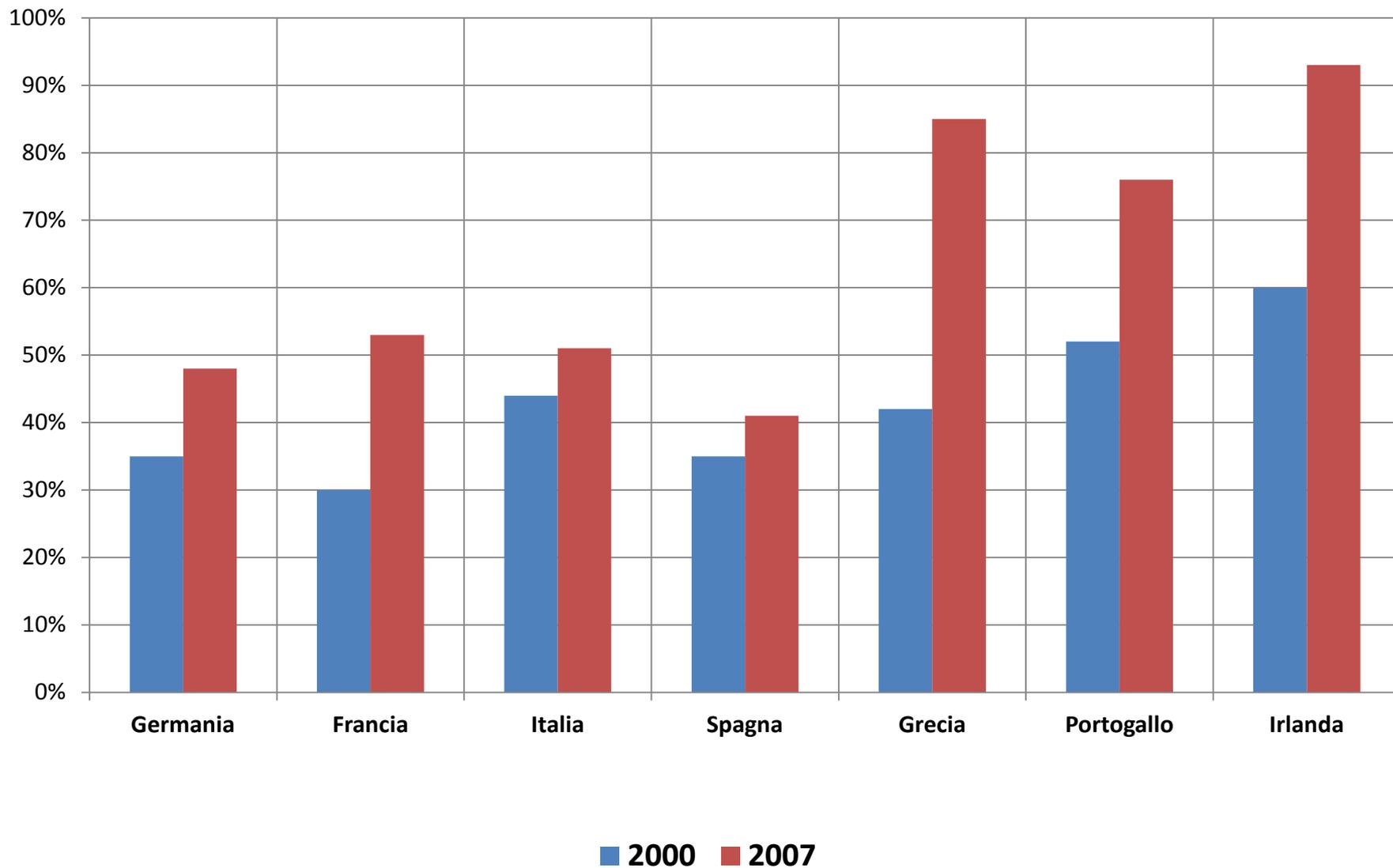
---

**PROF. MARCELLO MINENNA**  
**UNIVERSITÀ BOCCONI DI MILANO<sup>1</sup>**

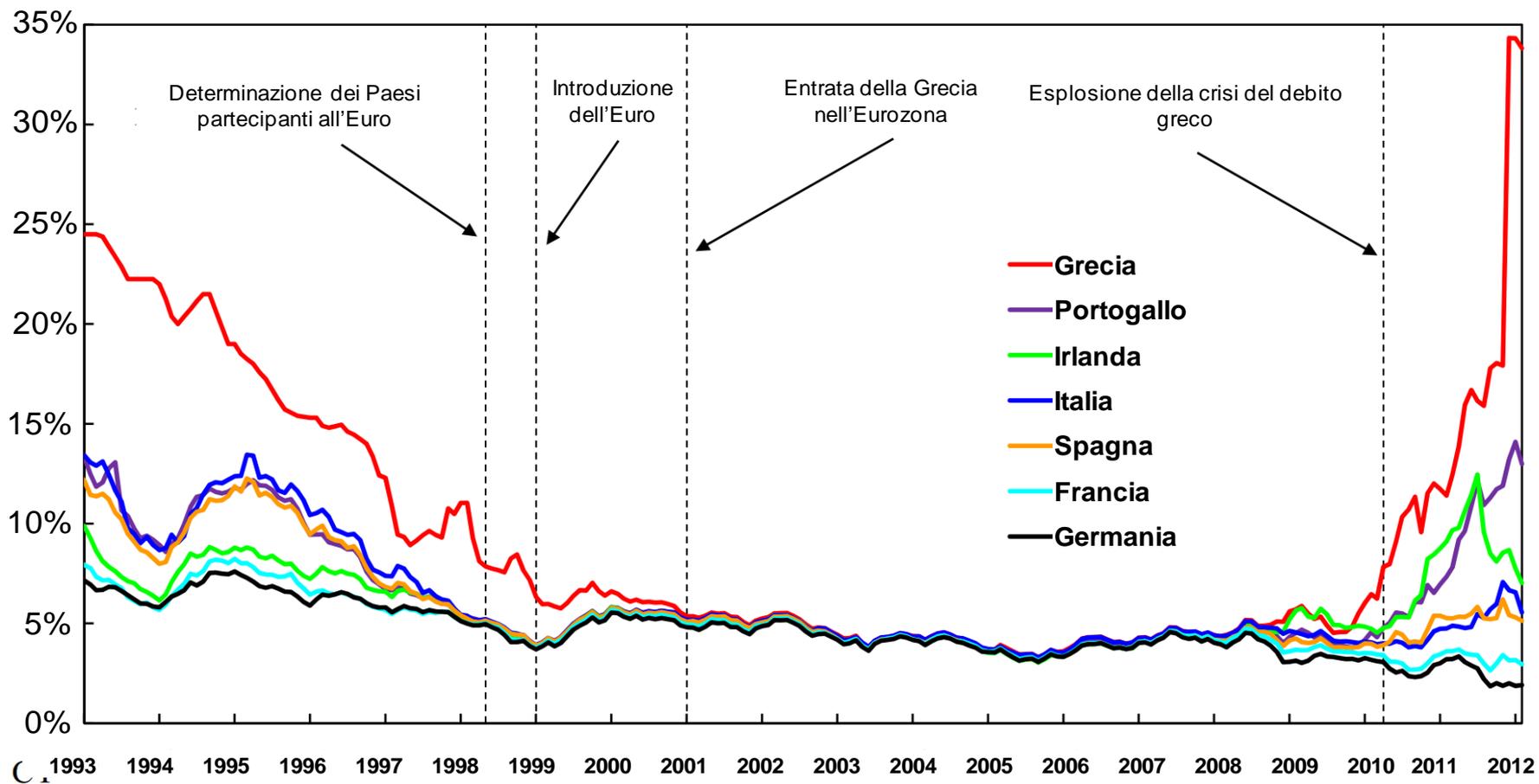
# Andamento tassi di interesse a 10 anni nel periodo 1993 - 2007



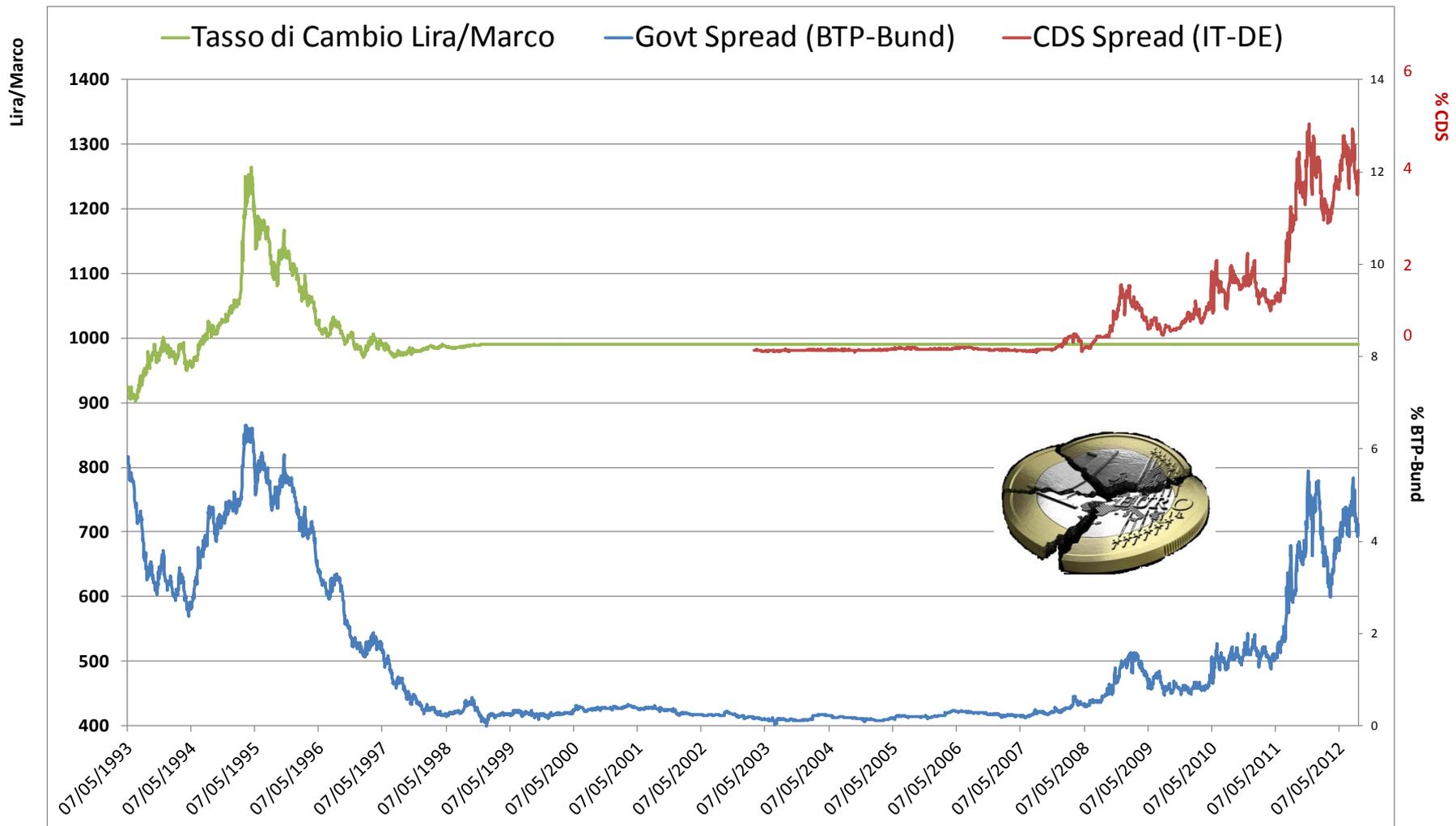
## Eurozona - % Debito Governativo detenuto da Investitori Esteri



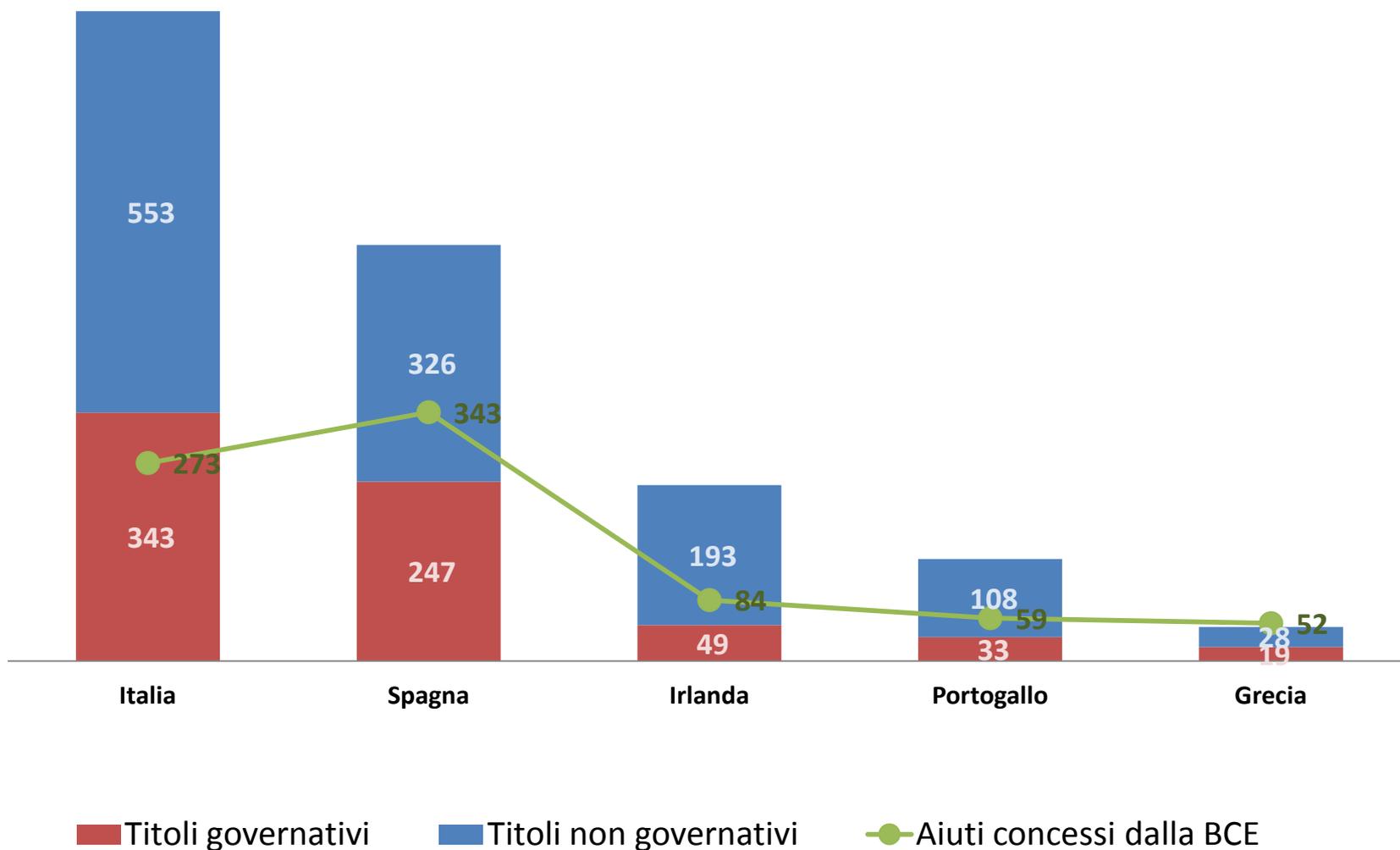
# Andamento tassi di interesse a 10 anni nel periodo 1993 - 2012



# Tasso di cambio Lira/Marco, Spread titoli governativi e Spread tra CDS governativi Periodo 1993-2012



# Ammontare di collaterale a disposizione dei sistemi bancari vs aiuti della BCE Dicembre 2011



# FINANZA E ECONOMIA REALE

LE RAGIONI DELLA CRISI E LE POSSIBILI SOLUZIONI

---

**PROF. MARCELLO MINENNA**  
**UNIVERSITÀ BOCCONI DI MILANO**

# APPENDICE

## FINANZA E ECONOMIA REALE

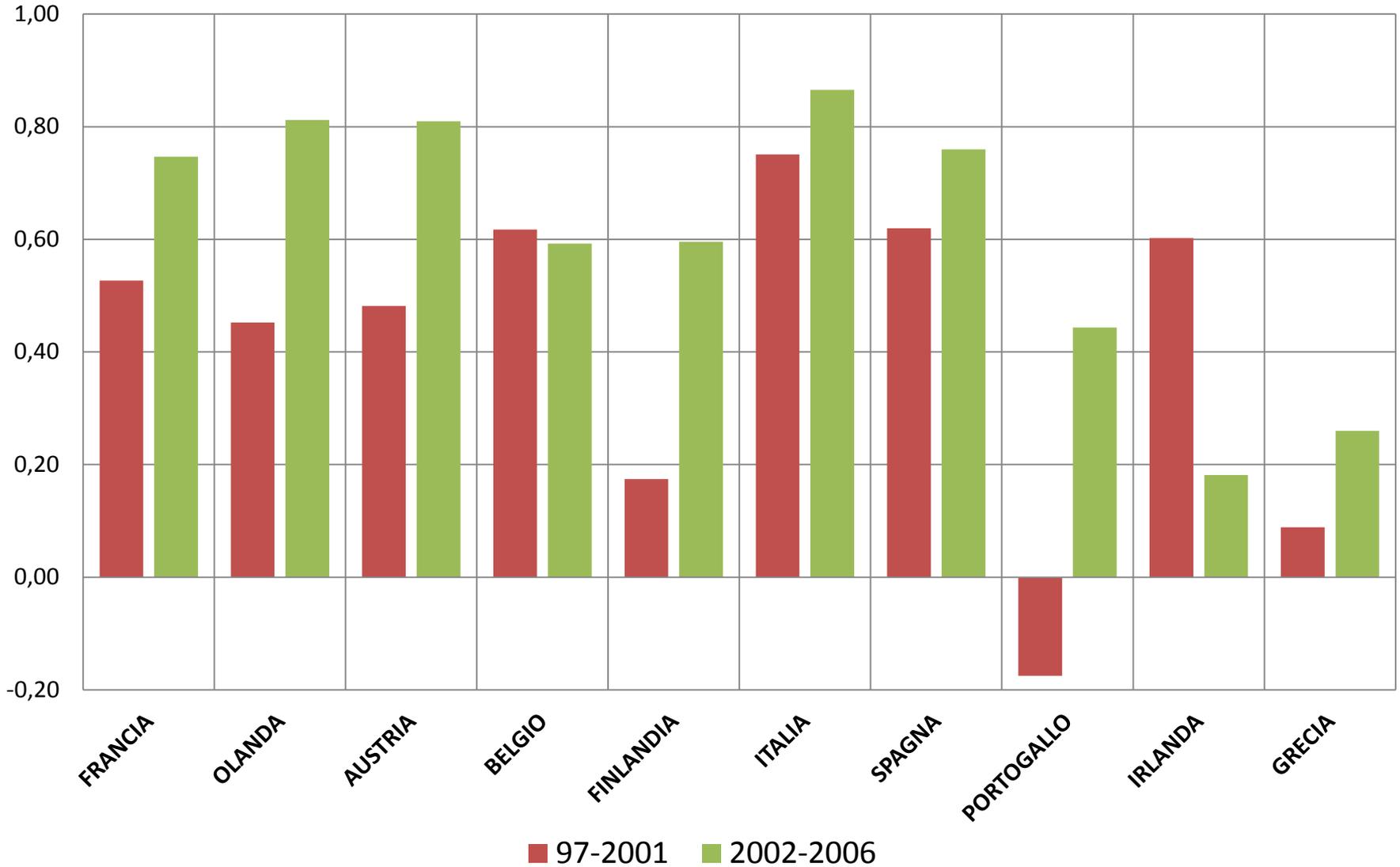
LE RAGIONI DELLA CRISI E LE POSSIBILI SOLUZIONI

---

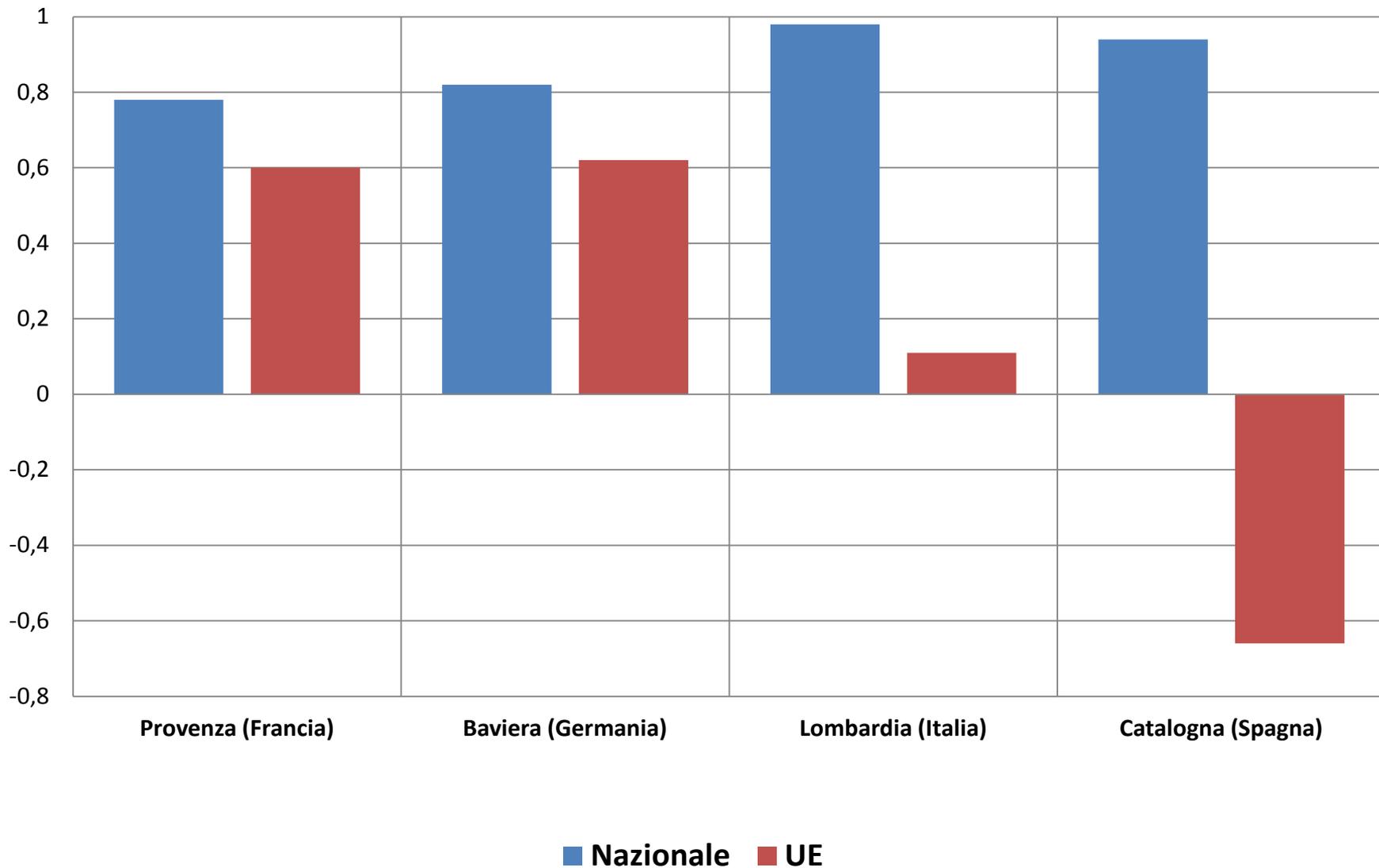
**PROF. MARCELLO MINENNA**  
**UNIVERSITÀ BOCCONI DI MILANO**

# Correlazione tra cicli economici dei paesi dell'eurozona rispetto alla Germania

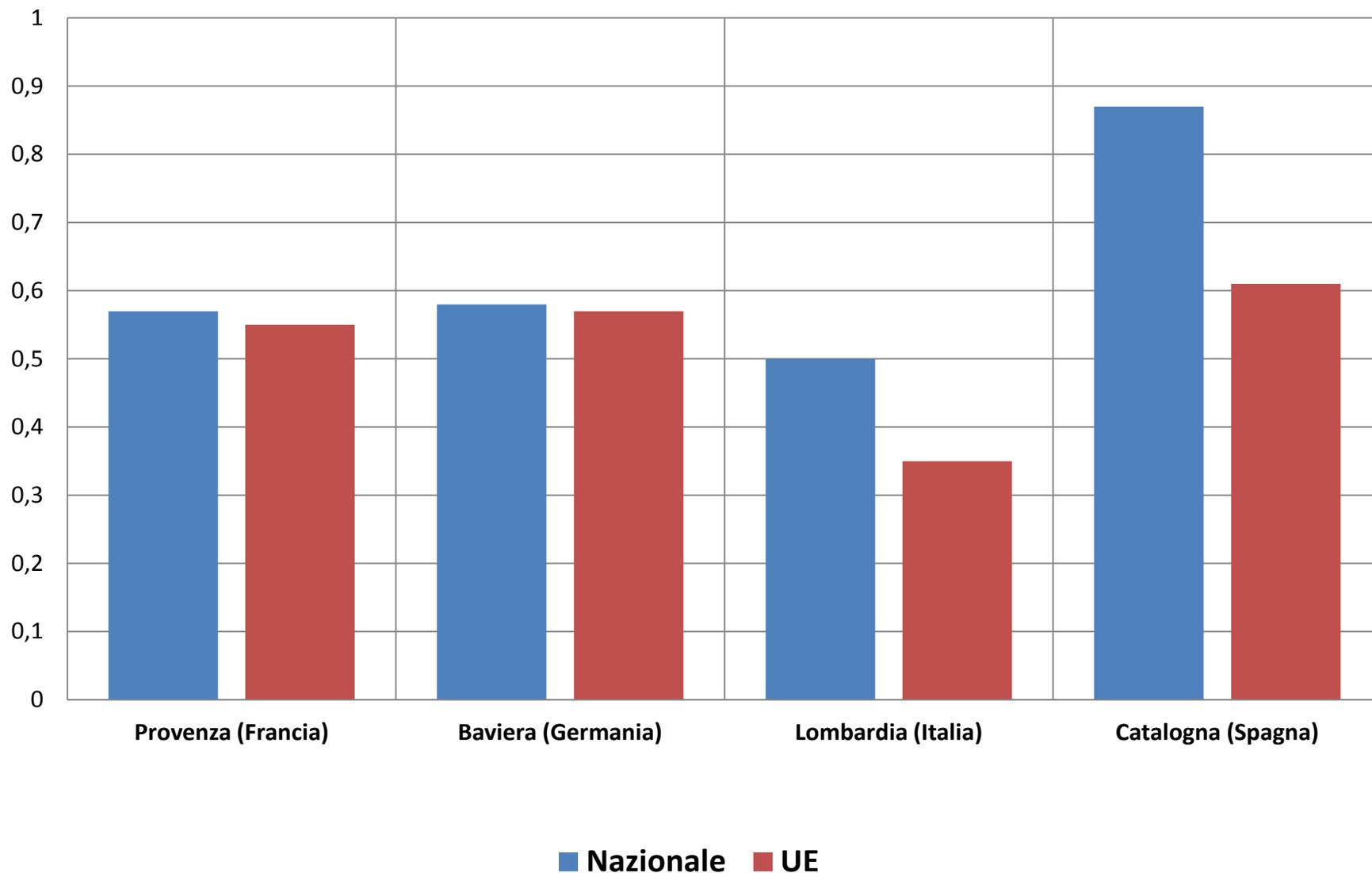
## Periodo 1997-2006



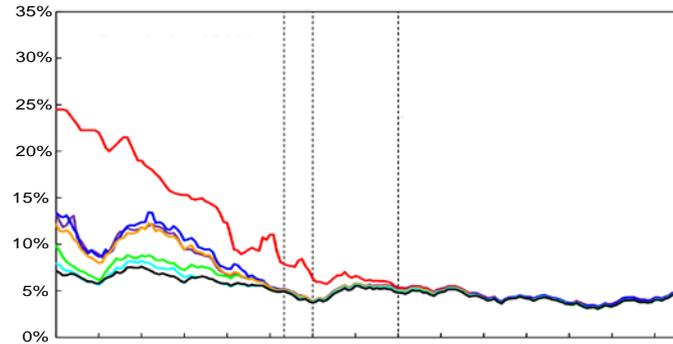
# Coefficiente di Correlazione tra crescita dell'occupazione regionale ed aggregata (nazionale o UE) 1996-2000



## Coefficiente di Correlazione tra crescita dell'occupazione regionale ed aggregata (nazionale o UE) 2001-2006



# STRATEGIA DI CONVERGENCE TRADE



## Gennaio 1996

-  Il governo italiano emette BTP a 2 anni con un rendimento dell'8% - prezzo di emissione 100 €
-  Il governo tedesco emette BUND a 2 anni con un rendimento dell'2,5% - prezzo di emissione 100 €

## Gennaio 1998

-  Il governo italiano emette BTP a 2 anni con un rendimento del 5% - prezzo di emissione 100 €
-  Il governo tedesco emette BUND a 2 anni con un rendimento dell'2,7% - prezzo di emissione 100 €

Compro a termine BTP 2 Anni 8%  

Vendo a termine BUND 2 Anni 2,5%  

Flussi Netti di Cassa = 0

Ricevo BTP 2 Anni 8%  

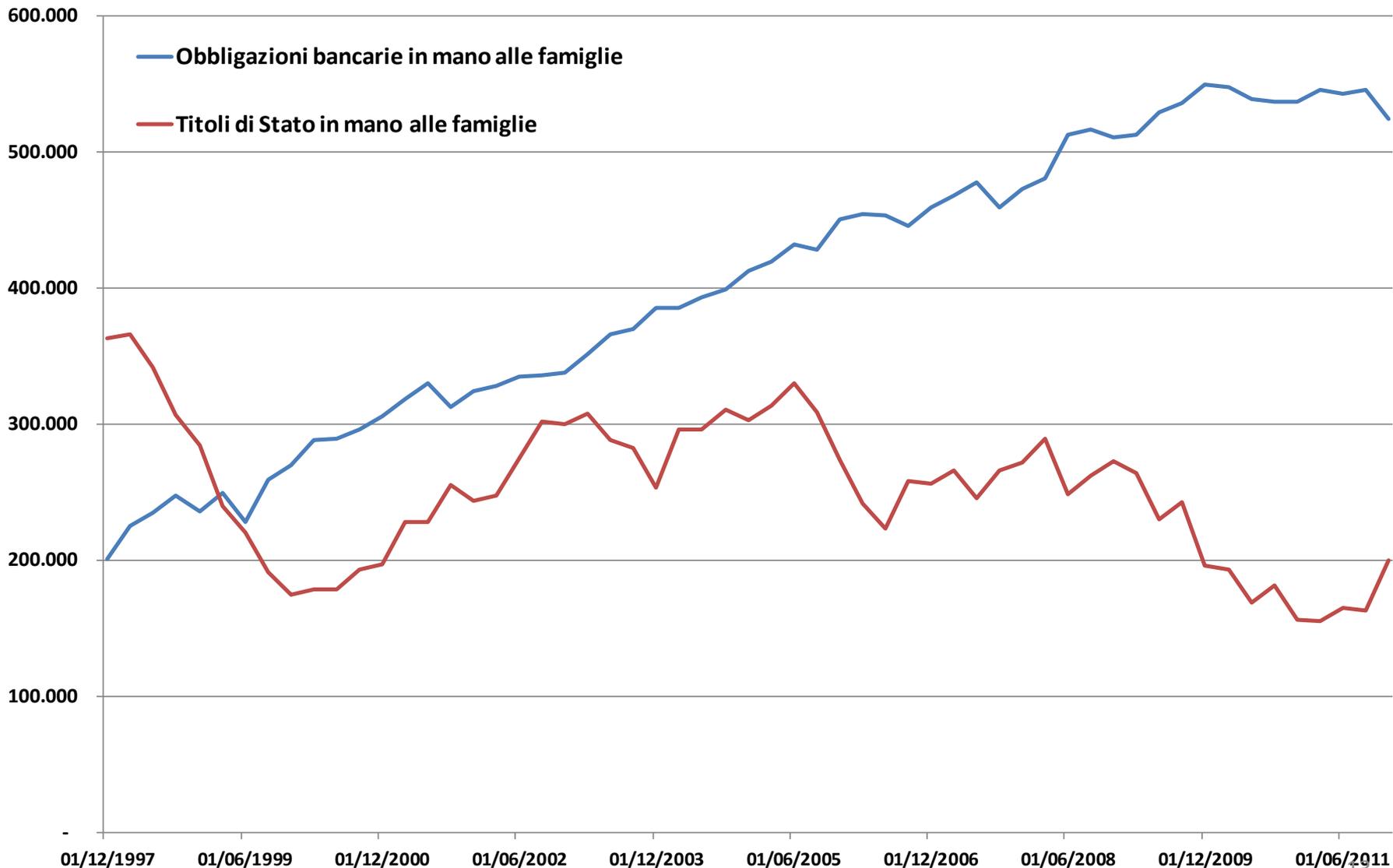
Vendo BTP 2 Anni 8% (+106 €)  

Compro BUND 2 Anni 2,5% (-99 €)  

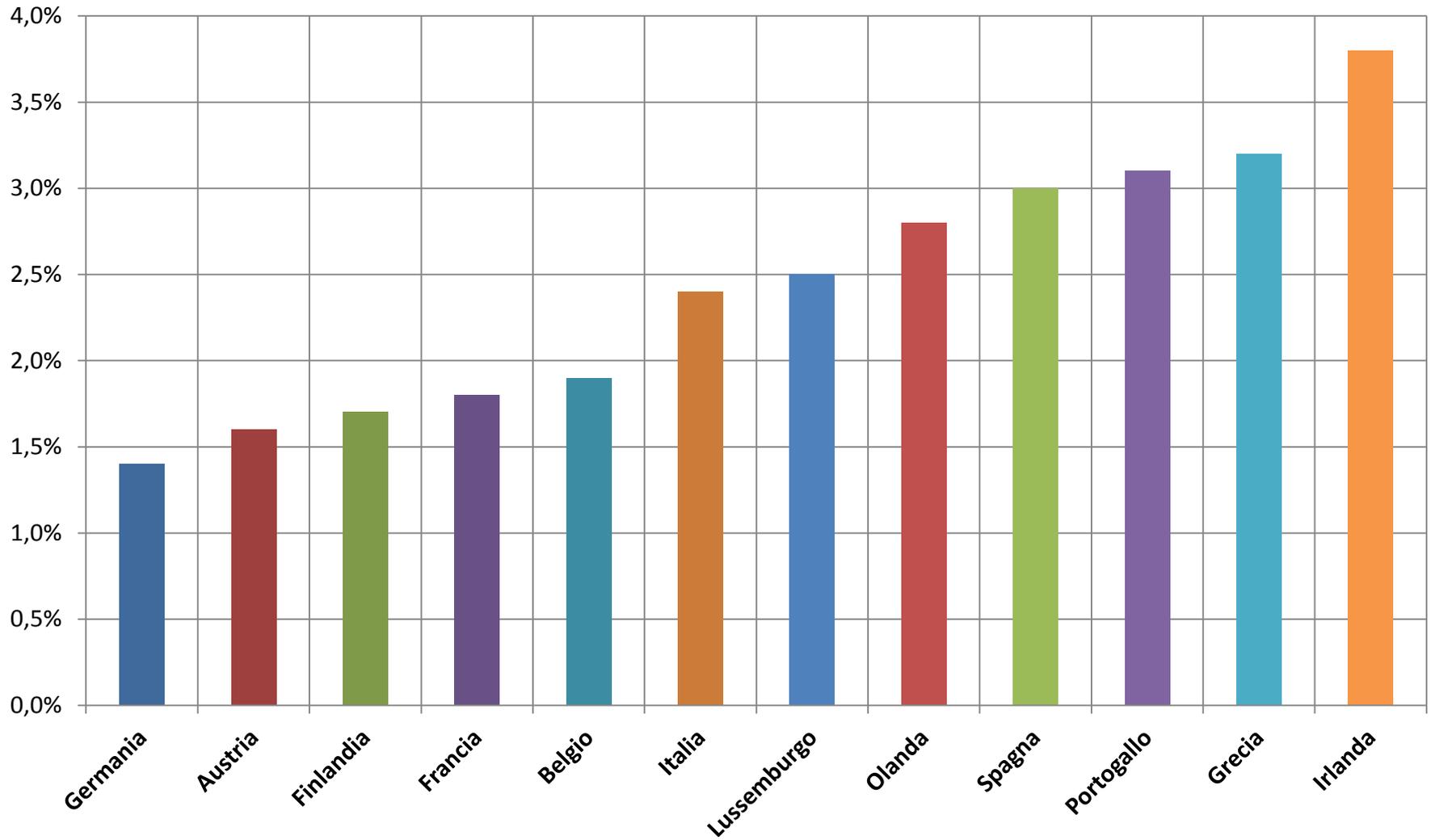
Consegno BUND 2 Anni 2,5%  

Flussi Netti di Cassa = + 7 €

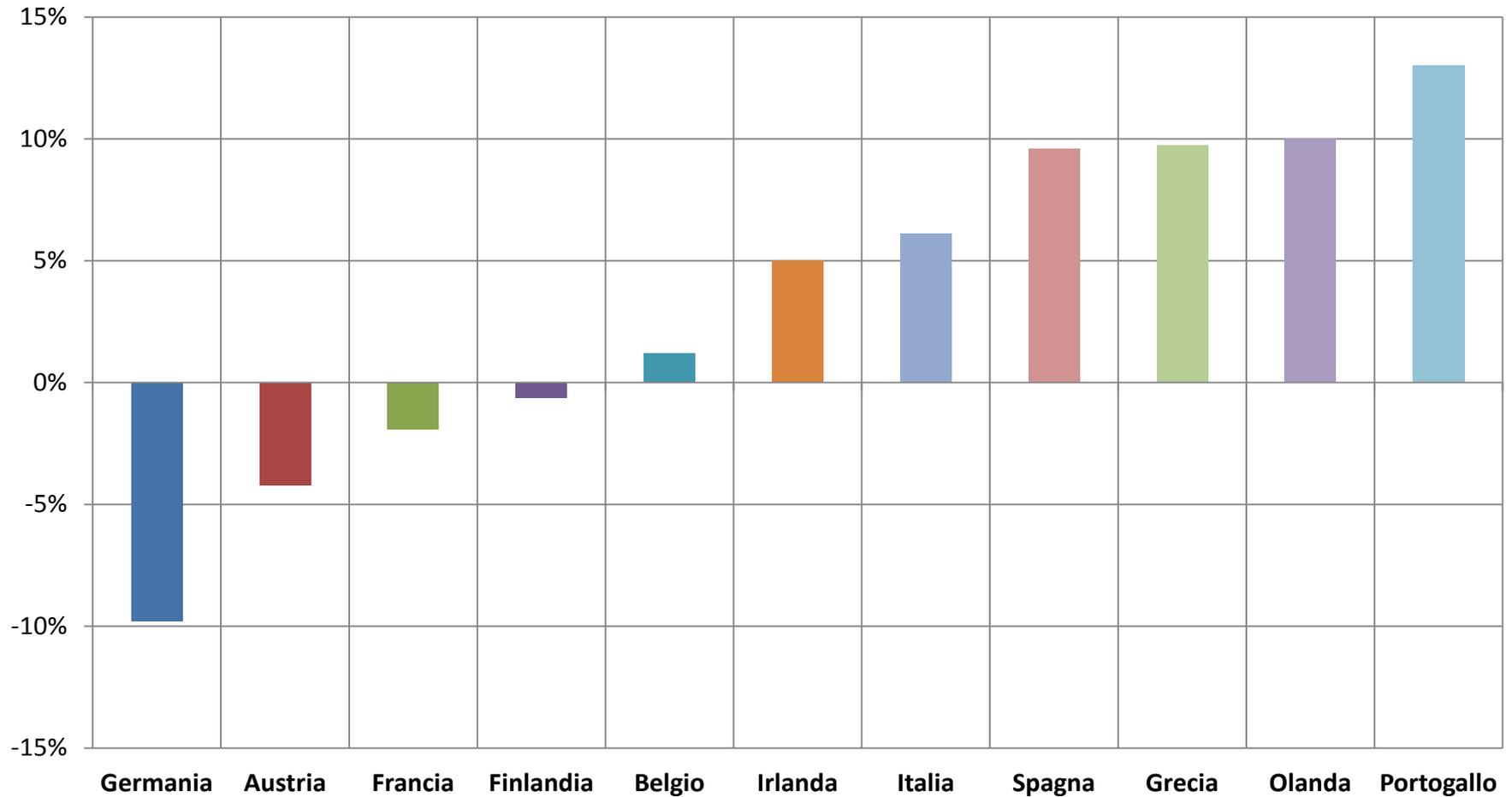
# Disintermediazione del Debito Pubblico da parte dell'investitore *retail*



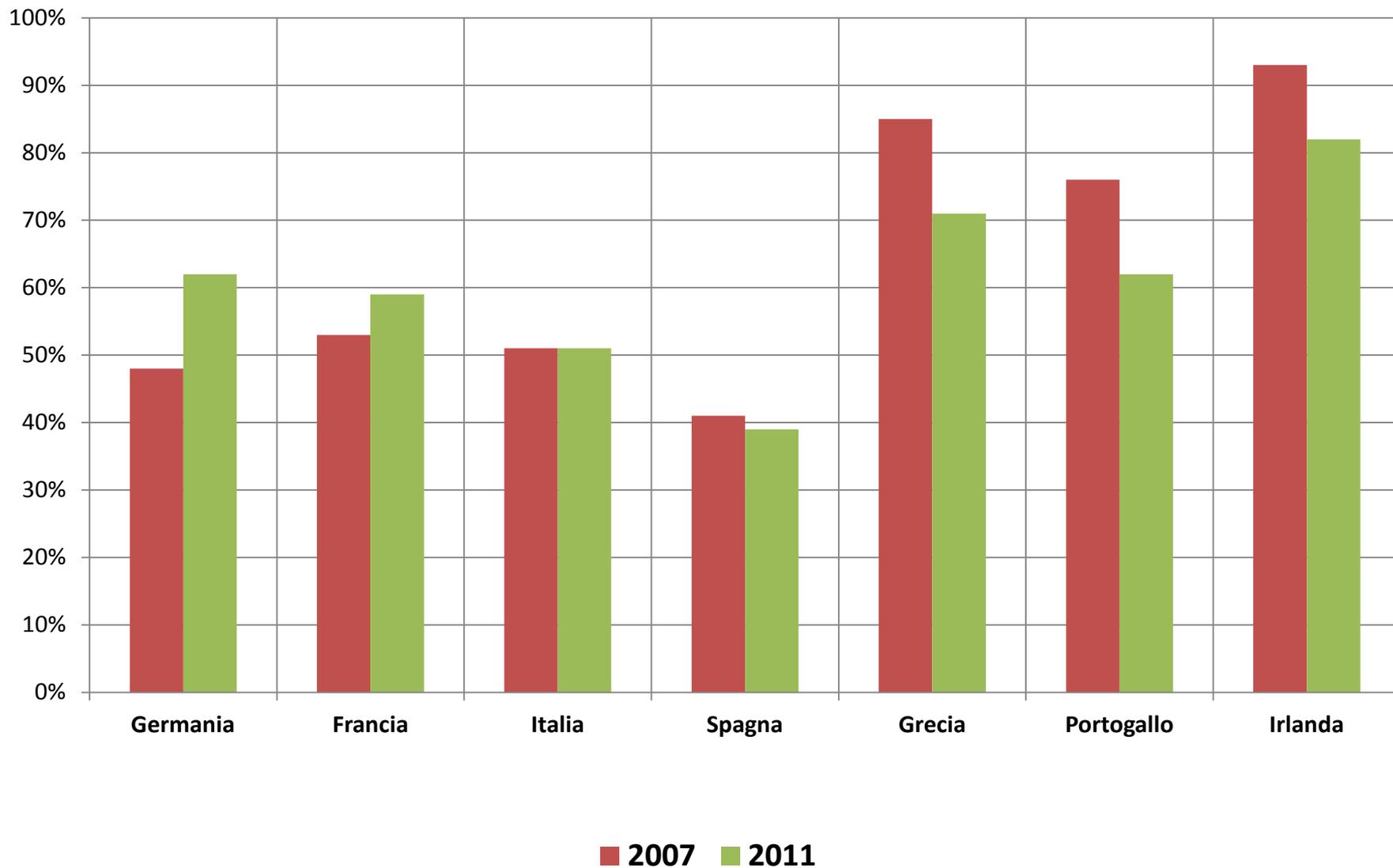
## Inflazione media dei vari Paesi dell'area Euro 1999-2007



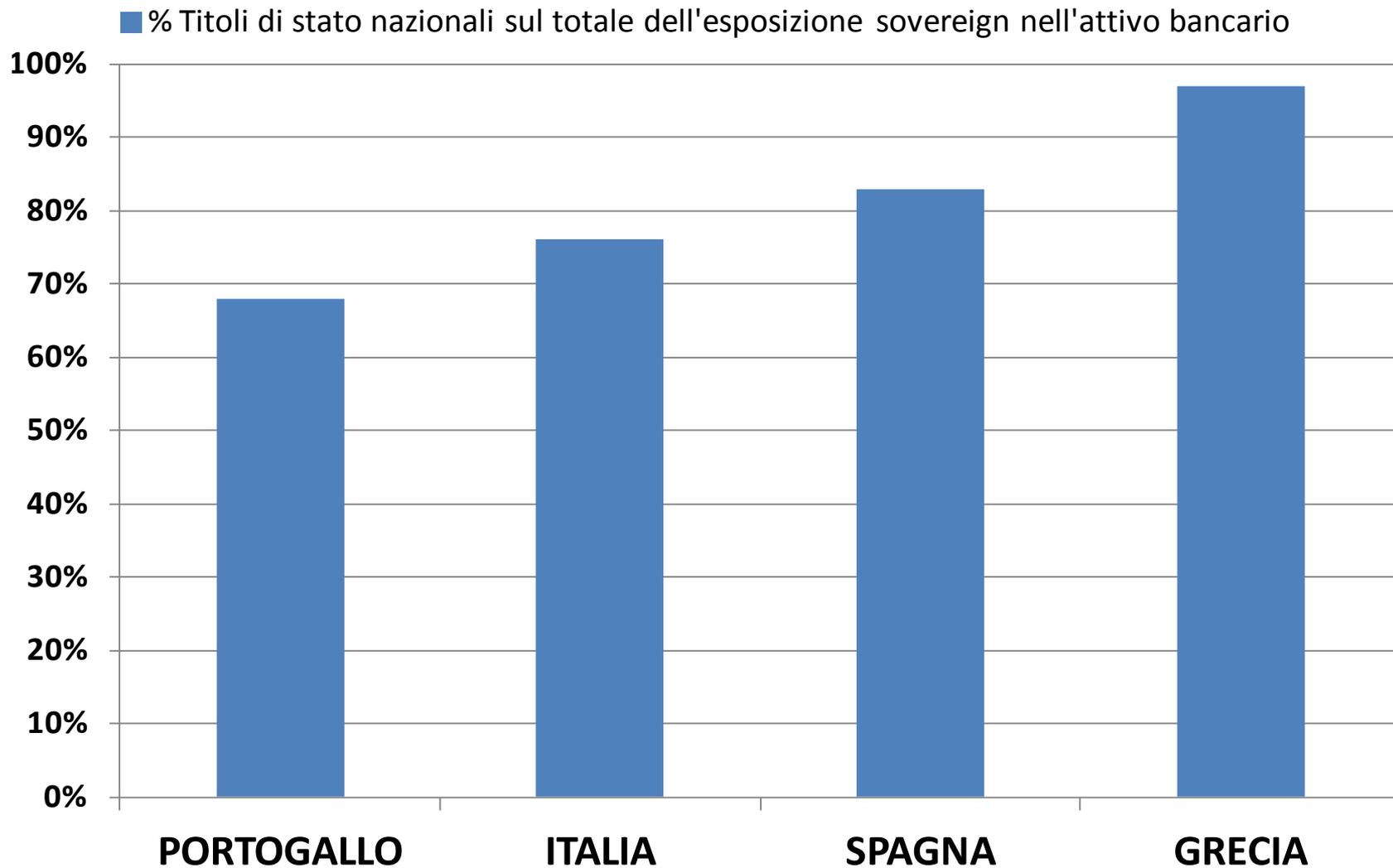
# Andamento del tasso di cambio reale nel periodo pre-crisi (1999-2007) all'interno dell'Eurozona



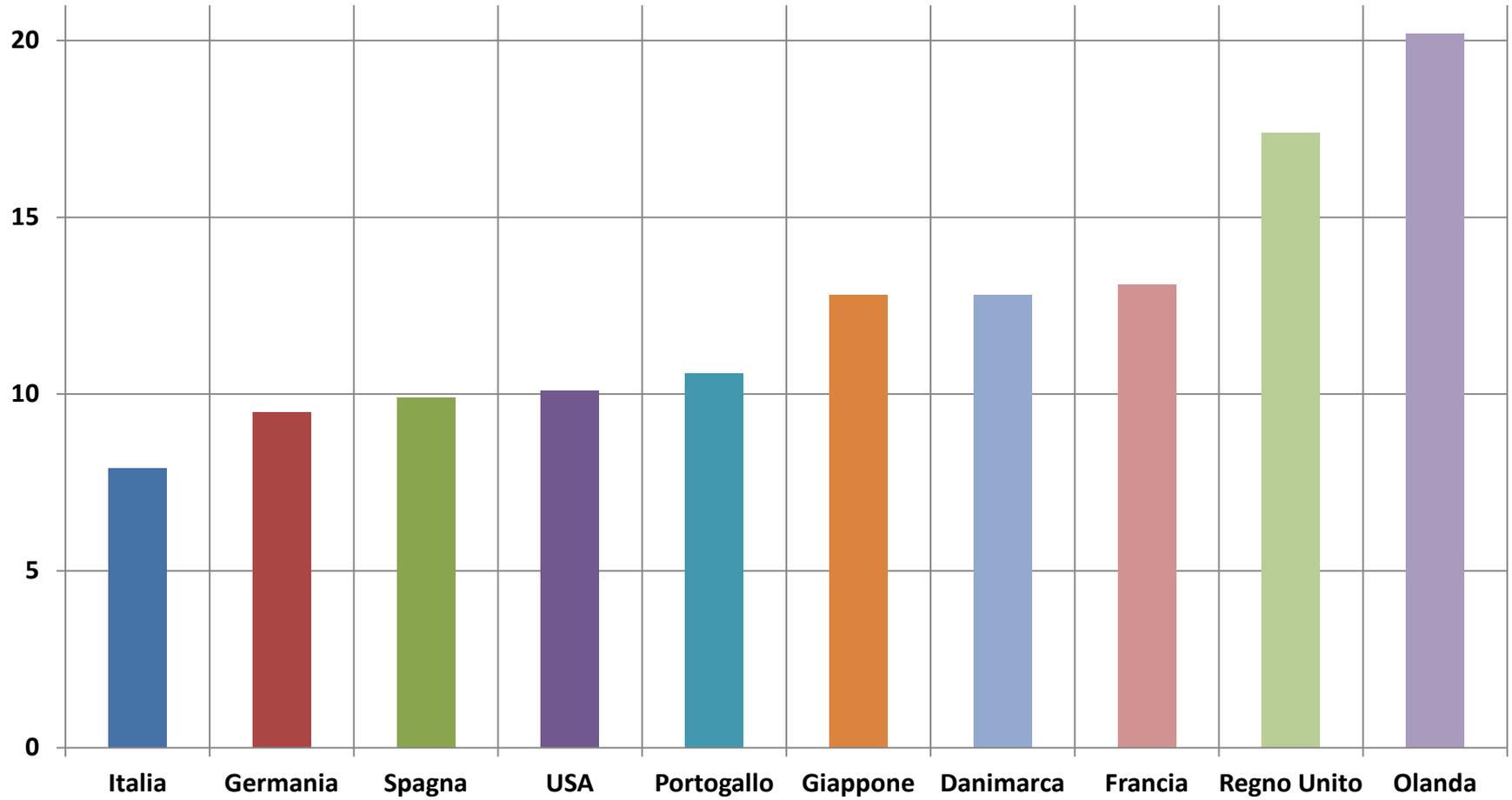
## Eurozona - % Debito Governativo detenuto da Investitori Esteri



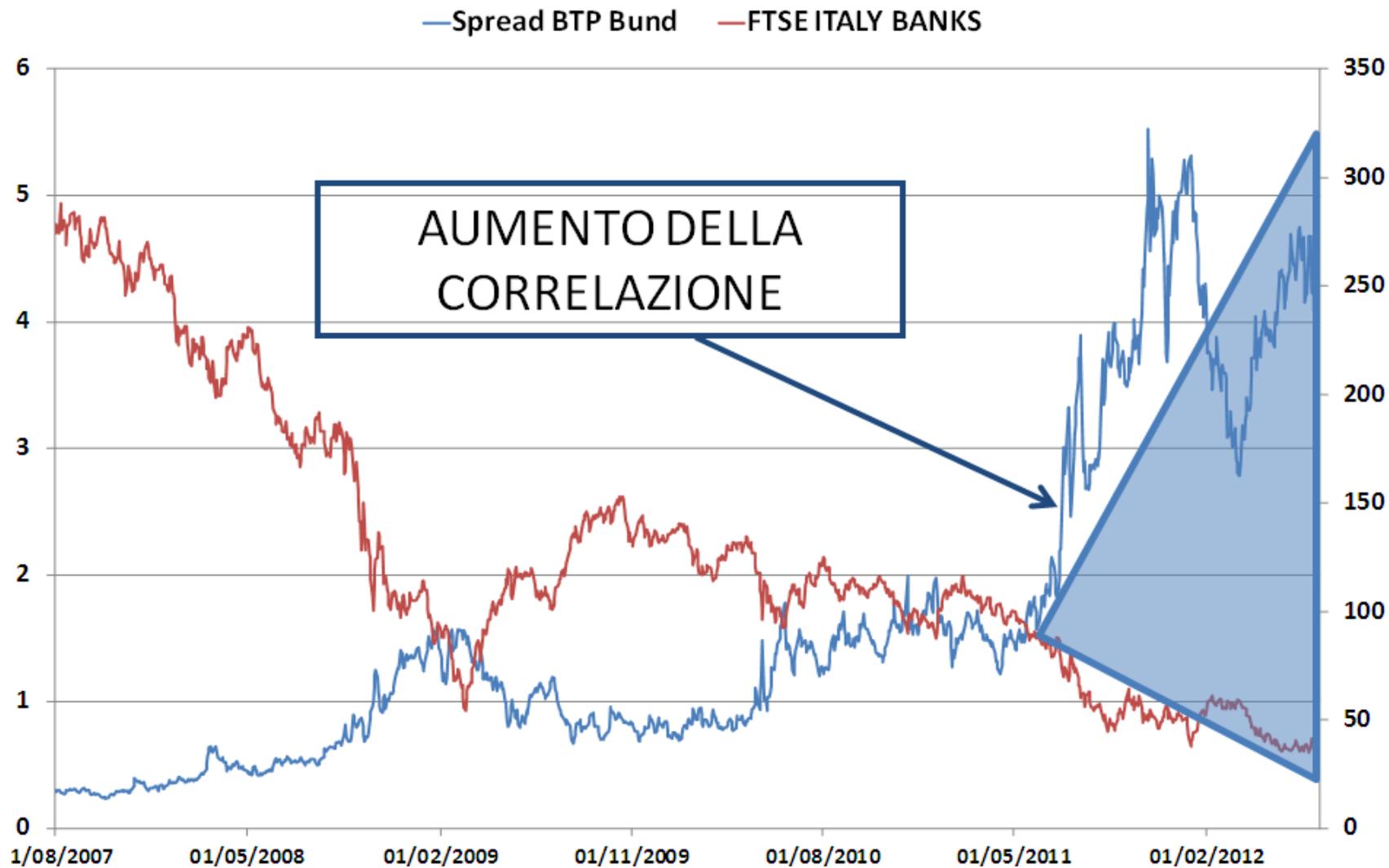
## Concentrazione su debito nazionale dei sistemi bancari



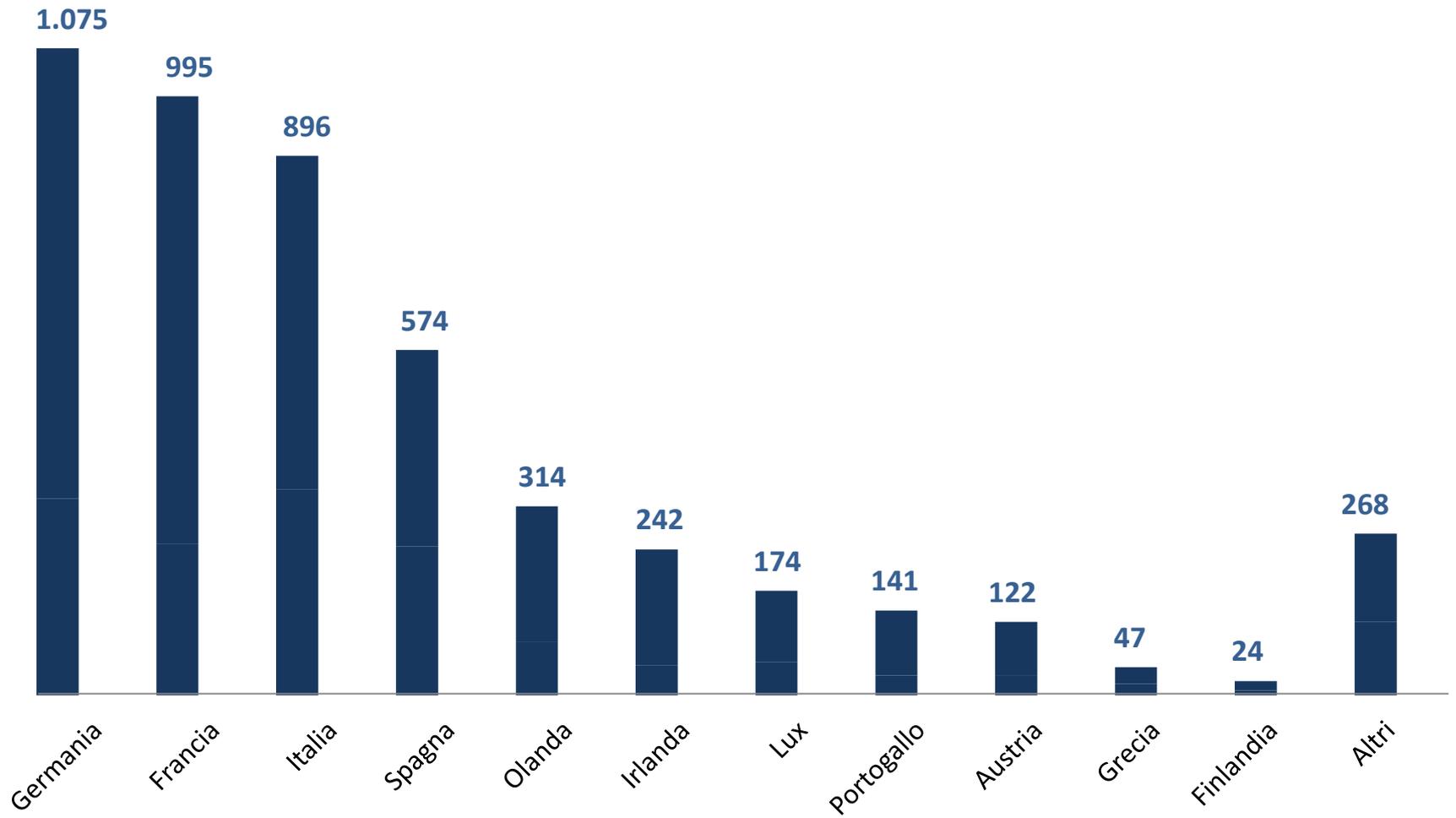
## Totale Attività Finanziarie/PIL



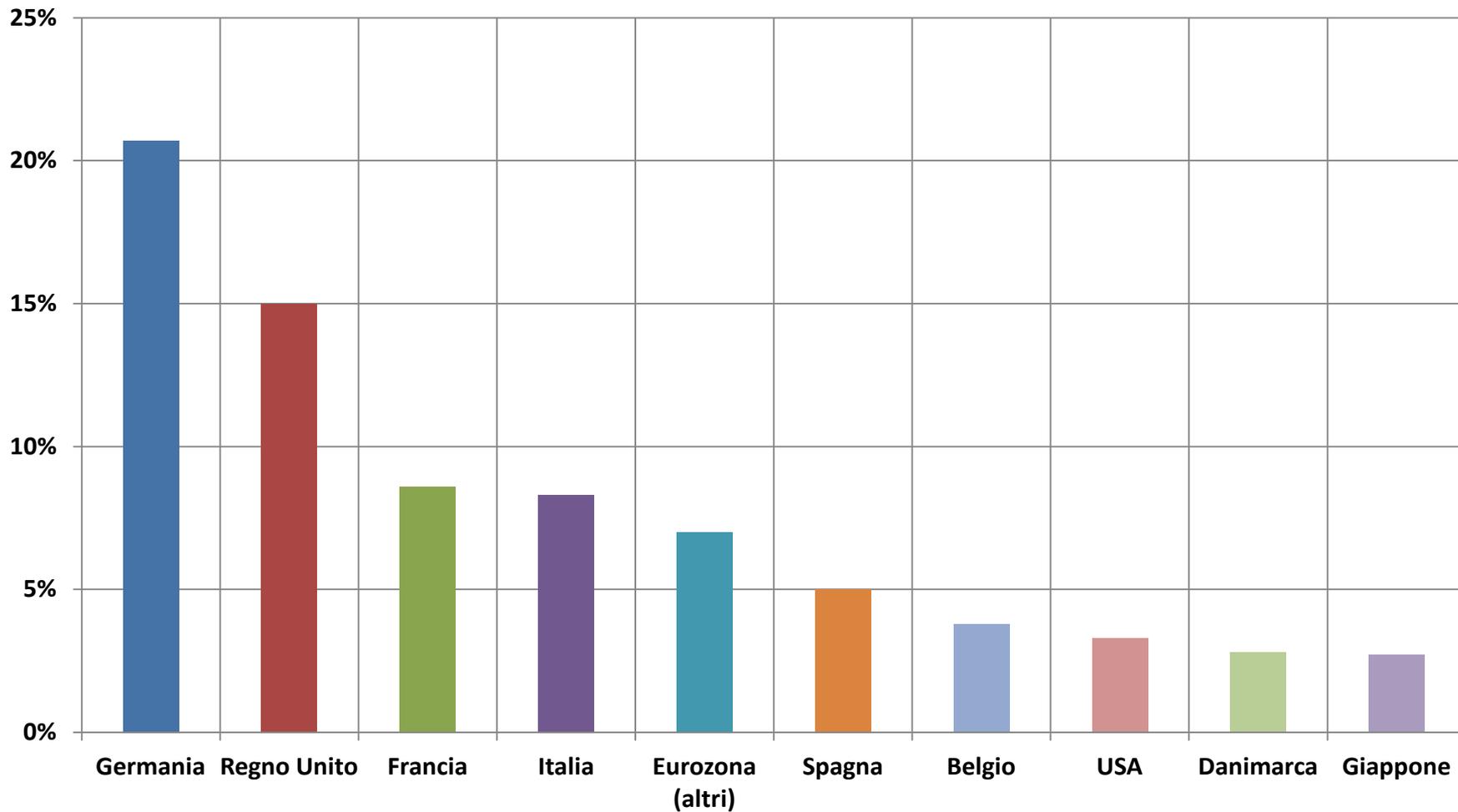
# Correlazione tra Stati e Banche: il caso italiano



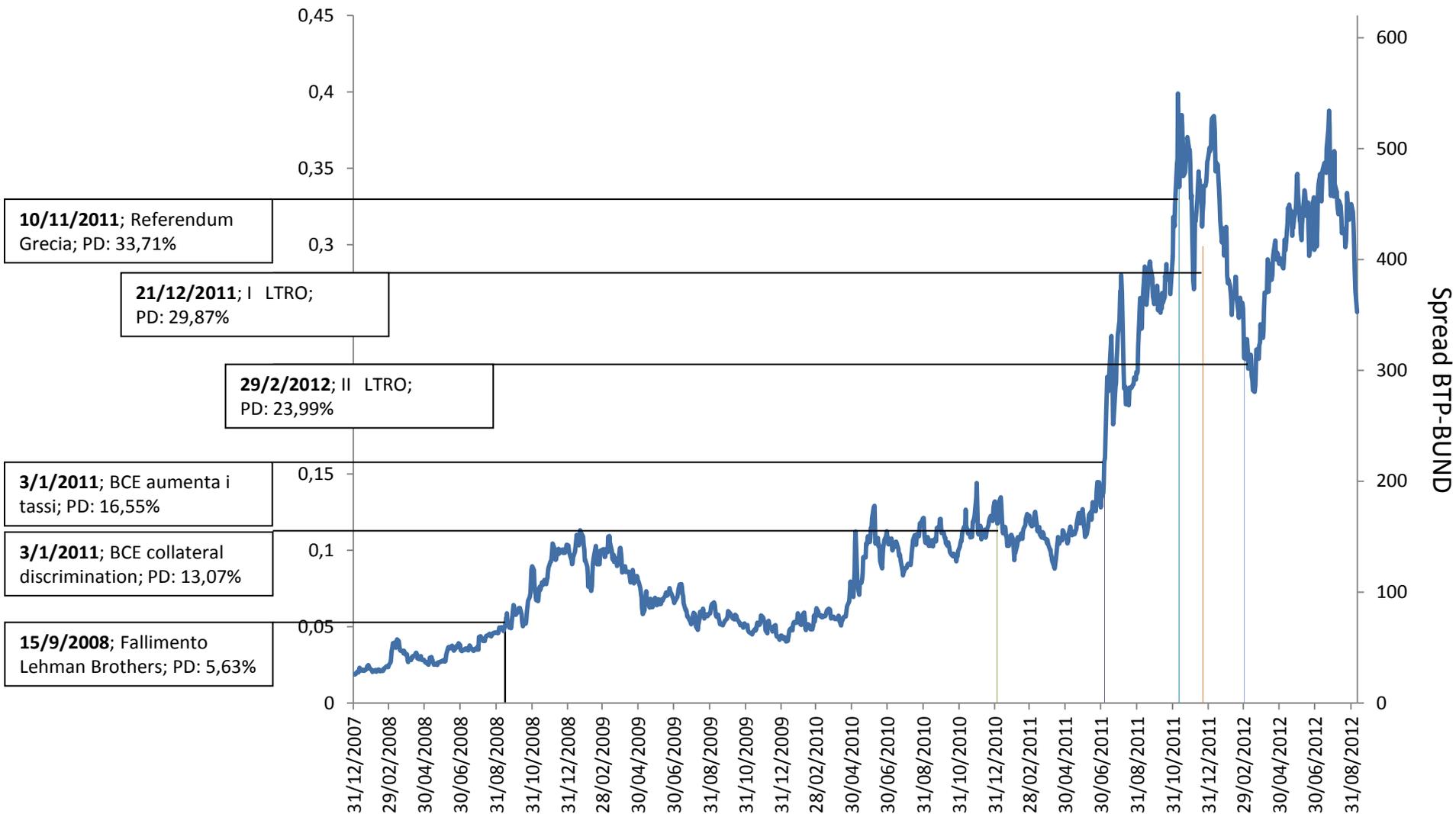
# Ammontare di collaterale a disposizione dei sistemi bancari Dicembre 2011



## Utilizzo % di attività finanziarie a collaterale sul mercato *repo* per nazionalità dell'emittente (giugno 2012)



# Andamento Spread BTP-BUND vs Probabilità implicite



# Gestione del debito pubblico italiano

