

L'IRRAZIONALE STRAPOTERE DELLA FINANZA

Gianluigi Salvador

Conegliano 15 novembre 2016

Robert Kennedy (1925-1968) - Discorso fantastico sul PIL



**UNA PREMESSA
INDISPENSABILE:
IL SENSO DEL LIMITE
DELLE
RISORSE TERRESTRI**

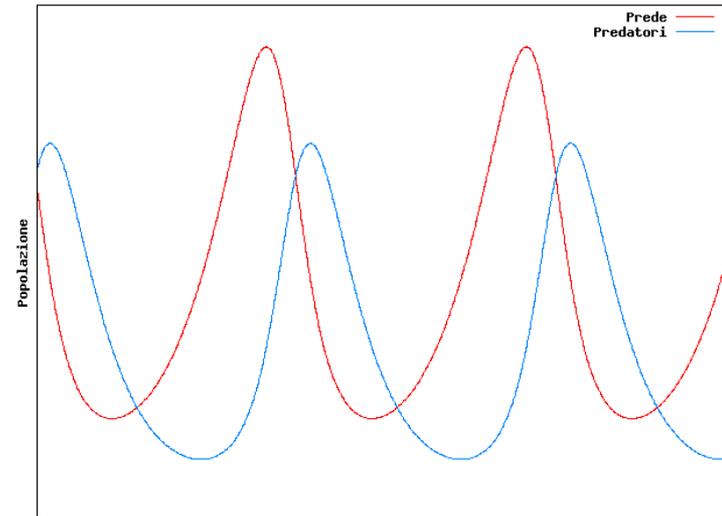
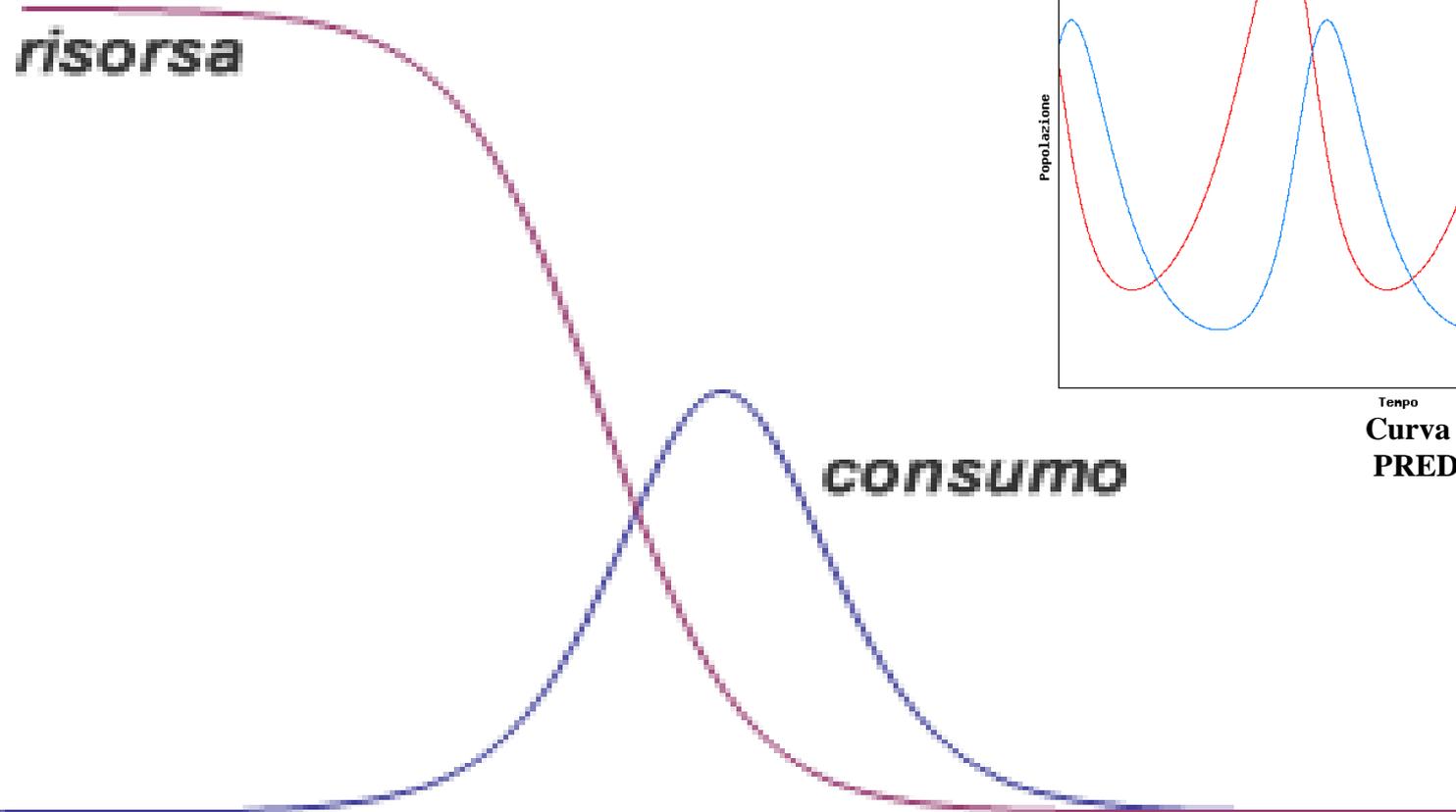
DALL'ENCICLICA LAUDATO SI'

(Paragrafo 106)

**E' ora di opporsi decisamente
“all'idea di una CRESCITA INFINITA
o ILLIMITATA, che ha tanto entusiasmato
gli economisti, i teorici della finanza
e della tecnologia.**

**Ciò presuppone la MENZOGNA
circa la DISPONIBILITÀ INFINITA
dei beni del pianeta, che conduce a spremerlo
fino al limite e oltre il limite.”**

CURVA DELLA DISPONIBILITA' DELLE RISORSE LIMITATE



Tempo
**Curva PREDA-
PREDATORE**

passato

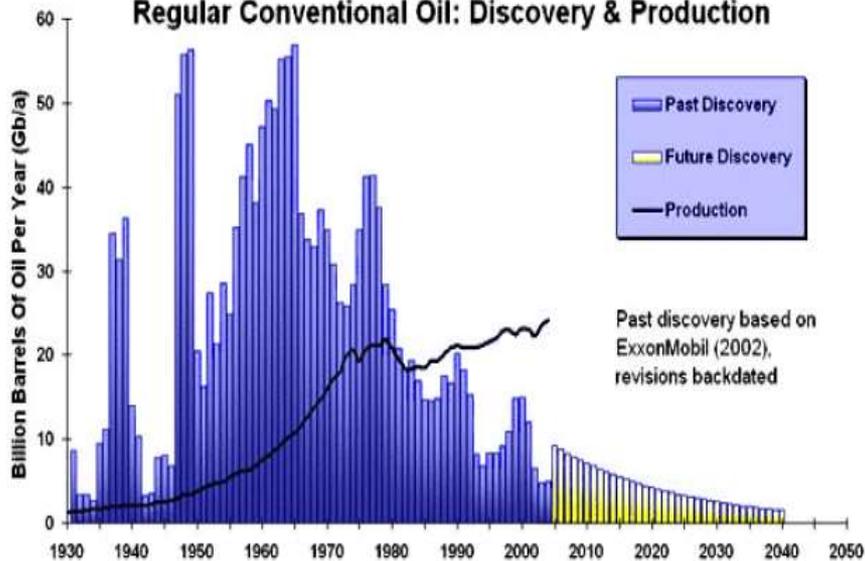
futuro

RAPINA DELLE RISORSE NATURALI

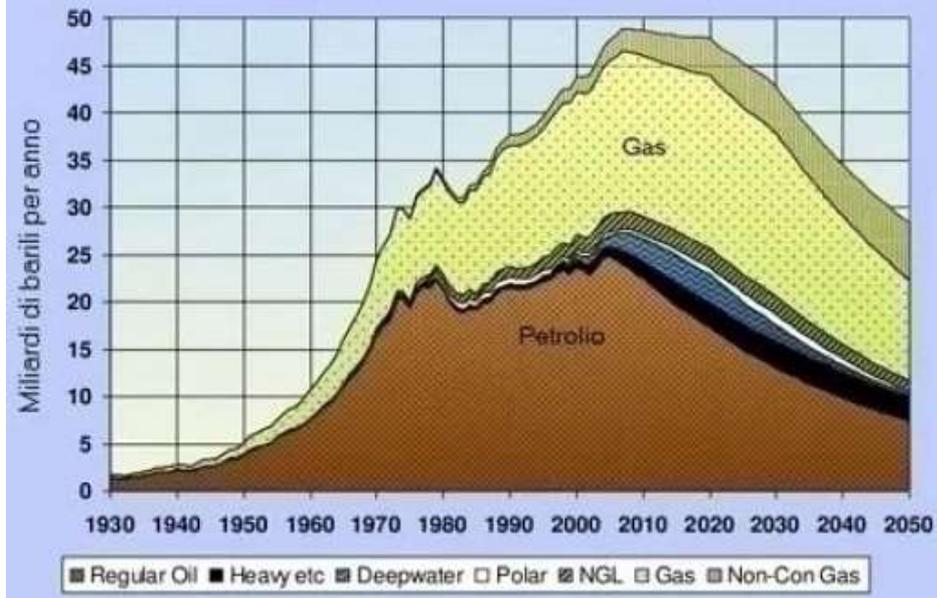
- **SUOLI AGRICOLI (LAND GRABBING)**
- **RISORSE PETROLIFERE**
- **PESCOSITA' DEI MARI**
- **RIDUZIONE BIODIVERSITA'**
- **INQUINAMENTO MARI E FALDE DELLE ACQUE POTABILI**

THE GROWING GAP

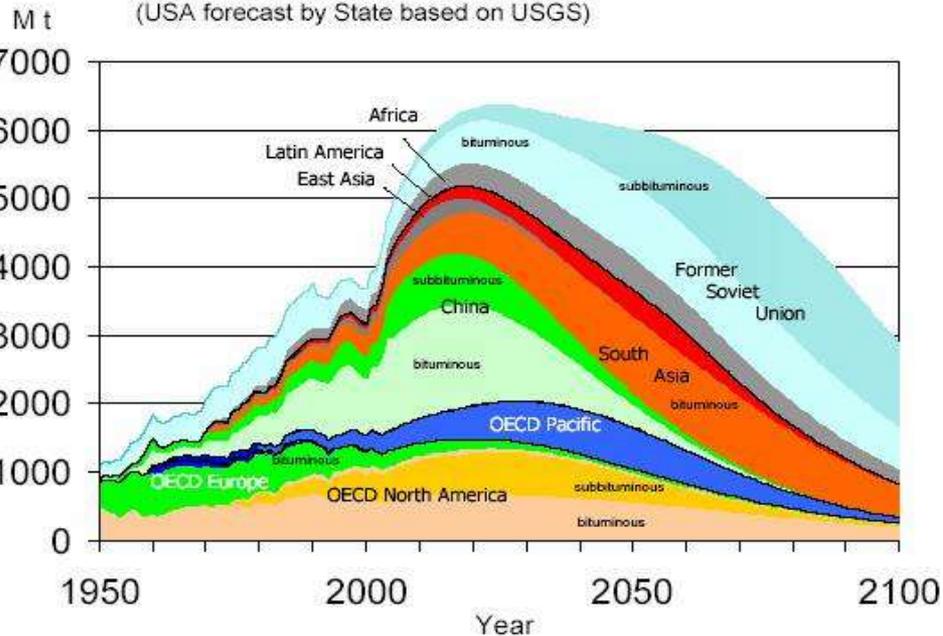
Regular Conventional Oil: Discovery & Production



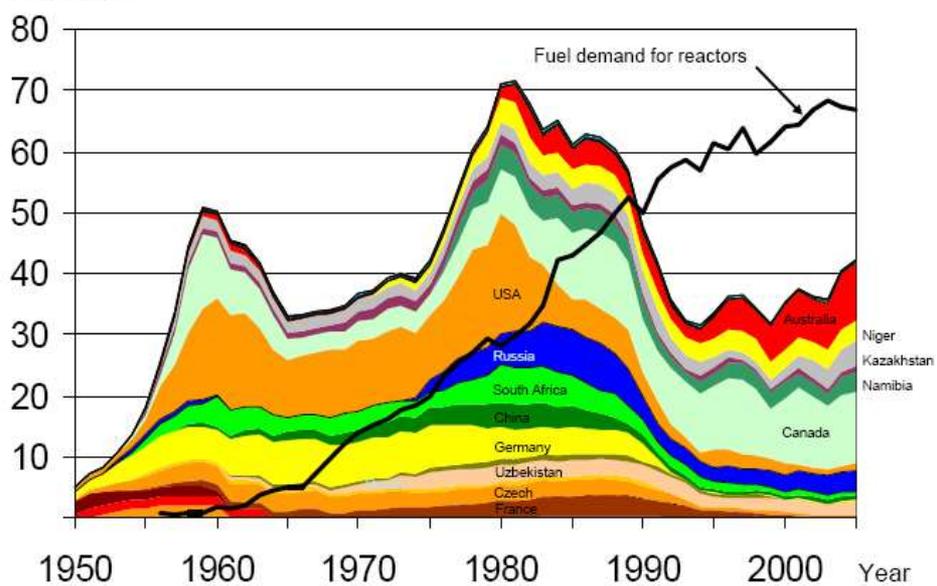
Curva di produzione Petrolio + Gas



Worldwide possible hard coal production (USA forecast by State based on USGS)



kt Uranium





Di quante Terre c'è bisogno per sostenere l'umanità?



● **Business as usual**

Earth Overshoot Day:
28 giugno 2030



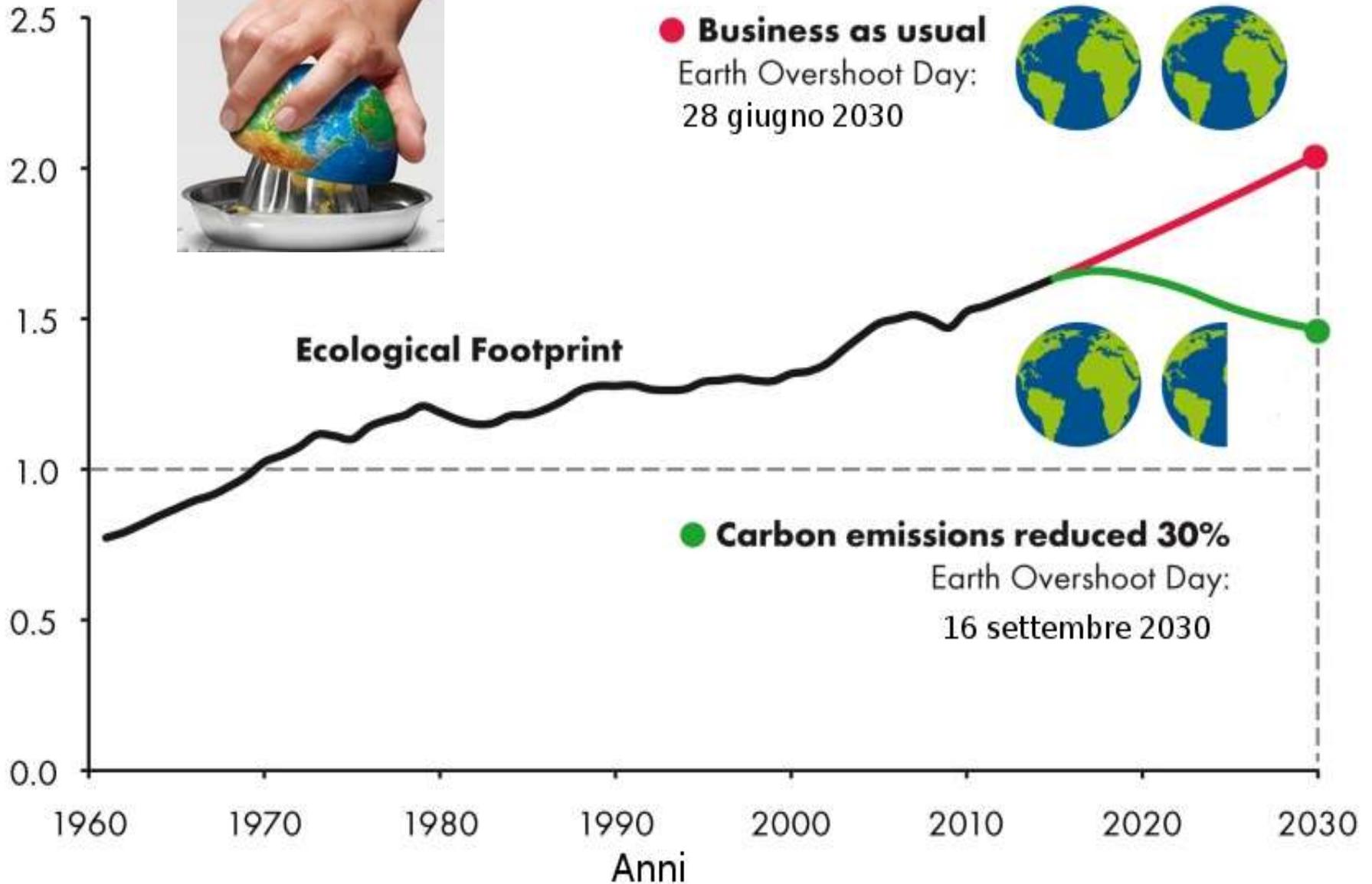
Ecological Footprint

● **Carbon emissions reduced 30%**

Earth Overshoot Day:
16 settembre 2030



Number of planet Earths



How many Earths do we need
if the world's population lived like...



How many countries are required
to meet the demand of its citizens...



Tabella 9.4 Impronta ecologica della Regione Veneto, per provincia (2004)

	Biocapacità	Impronta Ecologica		Deficit ecologico	
	ha eq pro capite	ha eq pro capite		ha eq pro capite	
Regione Veneto	1,62	6,43		-4,81	
		Min	Media	Min	Media
Belluno	4,99	4,99	6,24	0	-1,25
Padova	1,21	5,20	6,50	-3,99	-5,29
Rovigo	3,31	5,11	6,39	-1,80	-3,08
Treviso	1,37	5,14	6,43	-3,77	-5,06
Venezia	0,31	5,26	6,57	-4,95	-6,26
Venezia con laguna	1,61	5,26	6,57	-3,65	-4,96
Vicenza	1,28	5,10	6,38	-3,82	-5,10
Verona	1,55	5,18	6,48	-3,64	-4,93

Fonte: elaborazioni su dati ISTAT e SISTAR

DISEGUAGLIANZE E INSICUREZZE

- **GUERRE DIFFUSE**
- **CONCENTRAZIONE DELLA RICCHEZZA**
- **MIGRAZIONI**
- **CAMBIAMENTI CLIMATICI**
- **ESAURIMENTO MINERALI ED ENERGIE FOSSILI**
- **DESERTIFICAZIONE SUOLI**
- **SICCITA'**
- **INNALZAMENTO DEI MARI**
- **ACCUMULO INQUINANTI CHIMICI DI SINTESI**

INIQUITA' DISTRIBUTIVA DEL REDDITO NEI PAESI UE (ANNO 2014)

(Elaborazioni LLHT su base informativa pubblica Eurostat)

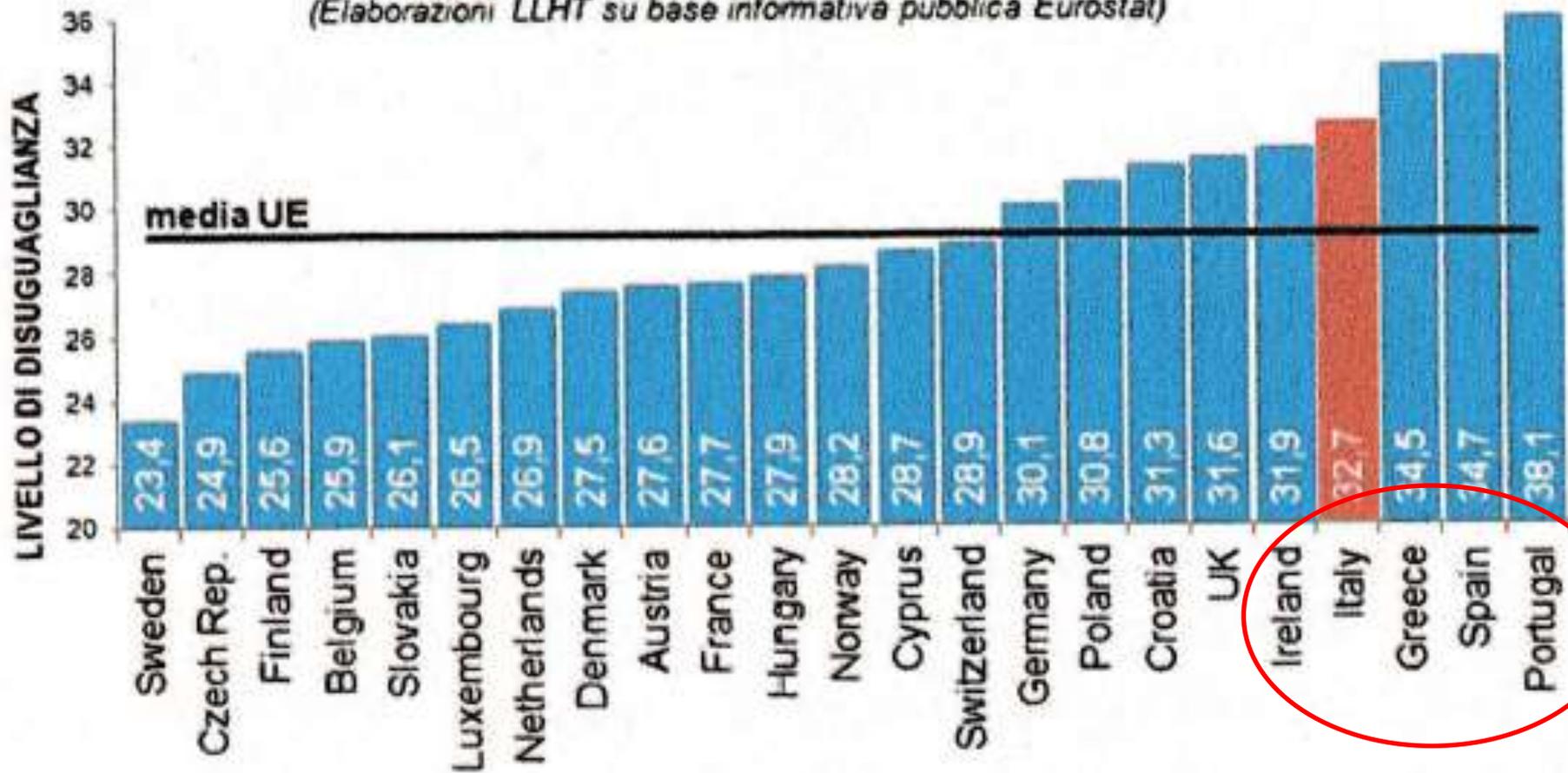


Figura 4. Livello di disuguaglianza distributiva del reddito nei Paesi europei (dati estratti a settembre 2015 e, per i soli dati mancanti, si è effettuata una nuova estrazione a gennaio 2016).

Dal Report della banca d'affari J.P.MORGAN 2013:

“ **I sistemi politici** dei paesi europei del Sud (*Italia, Portogallo, Grecia, Spagna - ndr*) e in particolare le loro **Costituzioni**, adottate in seguito alla caduta del fascismo, presentano **caratteristiche inadatte** a favorire l'integrazione (*europa- ndr*). **C'è forte influenza delle idee socialiste**”.

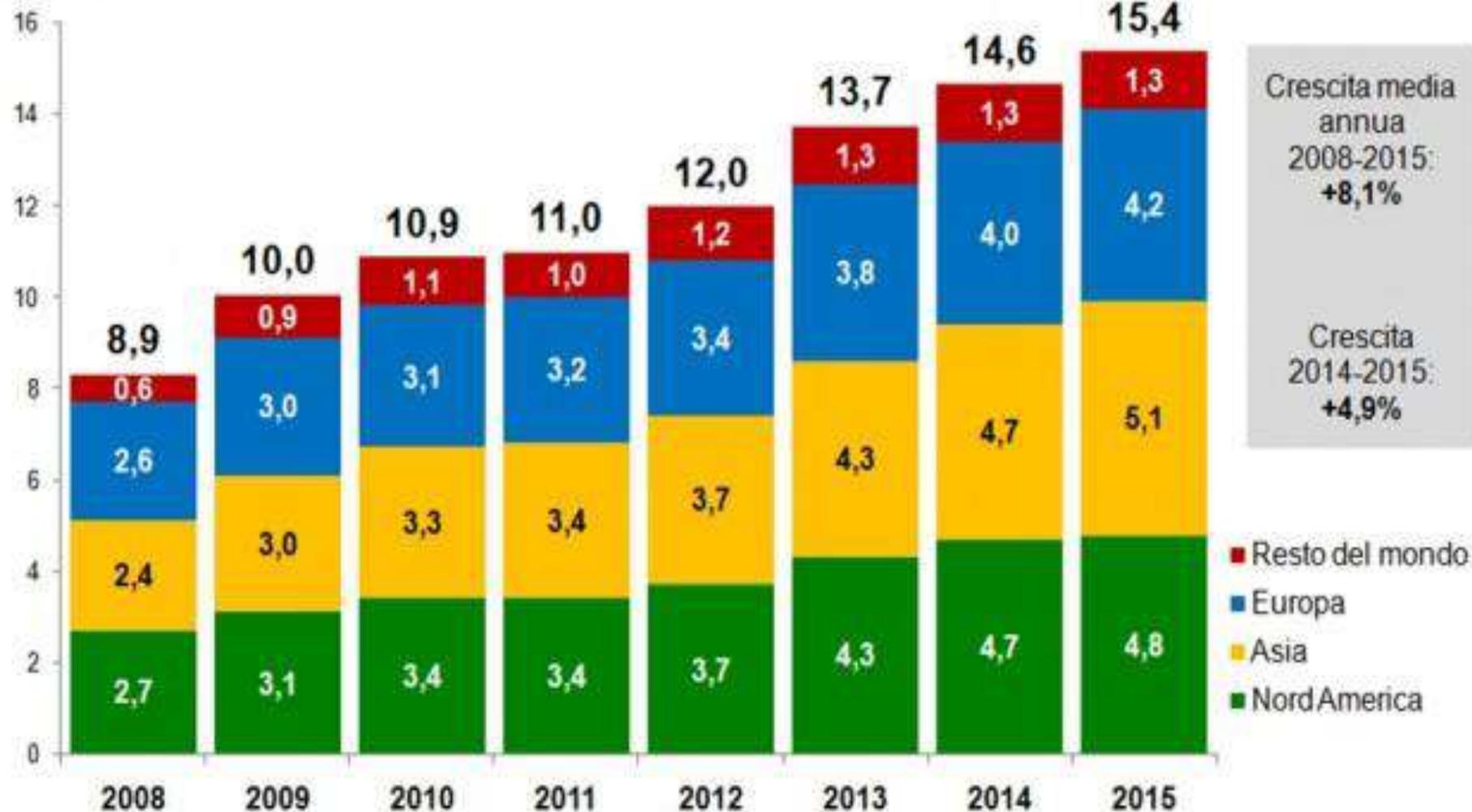
**CONCENTRAZIONE
DELLA
RICCHEZZA
NEL MONDO**

EVOLUZIONE DEL NUMERO DI SUPER-RICCHI

(individui con patrimonio superiore al milione di dollari)

fonte: elaborazioni LLHT su dati Capgemini e RBC Wealth Management (World Wealth Report 2015)

milioni di
individui



OCCUPATI IN ITALIA PER SETTORE DI ATTIVITA'

(Elaborazioni di LLHT.org su dati pubblici ISTAT)

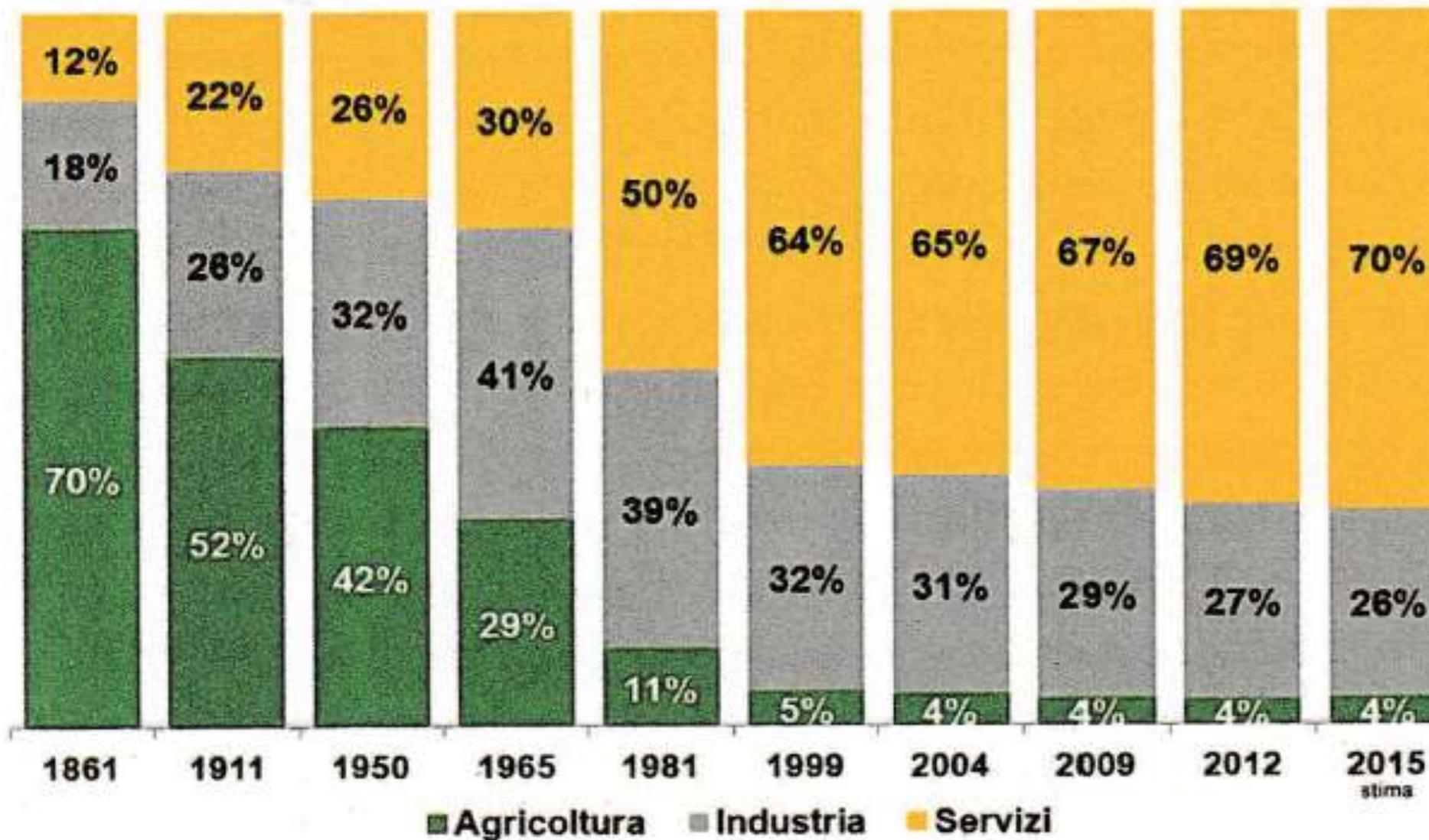


Figura 12. Segmentazione per settore dell'occupazione dall'Unità d'Italia a oggi.

LE ENTITA' IN GIOCO

```
graph LR; A[LE ENTITA' IN GIOCO] --> B[GLOBALIZZAZIONE  
Bretton Woods  
Trattato di Roma]; A --> C[BANCHE COMMERCIALI  
(Signoraggio)  
BANCHE D'AFFARI/FINANZA  
(Glass-Steagall Act)];
```

GLOBALIZZAZIONE

Bretton Woods
Trattato di Roma

BANCHE COMMERCIALI

(Signoraggio)

BANCHE D'AFFARI/FINANZA

(Glass-Steagall Act)

GLOBALIZZAZIONE

E' un processo di **interdipendenze** economiche, sociali, culturali, politiche e tecnologiche i cui effetti positivi e negativi hanno una **rilevanza planetaria** e tendono ad **uniformare** il commercio, le culture, i costumi e il pensiero (*ordoliberalismo*).

**“Mai l’umanità ha avuto tanto potere
su sé stessa e niente garantisce
che lo utilizzerà bene,
soprattutto se si considera
il modo in cui se ne sta servendo.”**

(Da: Enciclica Laudato si)

I DUE STRUMENTI MODERNI DELLA GLOBALIZZAZIONE

INFORMATICA

Scienza e tecnica dell'elaborazione automatica dei dati e delle informazioni (es. capitali virtuali)

LOGISTICA

Attività di coordinamento di spostamenti di persone e cose.

ACCORDI FINANZIARI INTERNAZIONALI

ACCORDO DI BRETTON WOODS NEL 1944 189 paesi (Roosevelt)

Sancisce la stabilità del cambio oro/\$ e la creazione FMI e BM

ELIMINATA LA PARITÀ NEL 1971 da Nixon

per eccesso di debiti (Vietnam).

Ciò porta ad **un'esplosione del mercato creditizio finanziario**

Si passa:

1. da diritto di prelievo (oro) a diritto di credito (fiducia)
2. da economia dello scambio (merci e beni) a economia della concorrenza
3. da accumulo di capitale ad accumulo di diritti di credito
(creazione di denaro mediante denaro)

ACCORDI COMMERCIALI INTERNAZIONALI

NAFTA North American Free Trade Agreement 1994

TPP Trans Pacific Partnership 2016

CETA Accordo economico e commerciale tra **l'UE e il Canada** 2016

TTIP Transatlantic Trade and Investment Partnership

Accordo commerciale di **libero scambio** in corso di negoziato dal 2013 tra l'UE e gli USA

L'obiettivo dichiarato è quello di integrare i due mercati, riducendo i dazi doganali e rimuovendo in una vasta gamma di settori le barriere tariffarie.

ACCORDI E TRATTATI EUROPEI

TRATTATO DI ROMA 1957

Definisce la **libera circolazione delle merci, delle persone, dei servizi e dei capitali**, ribadita anche nei trattati successivi.

MAASTRICHT (TRATTATO DELL'UNIONE EUROPEA 1993)

Fissa le regole politiche e i parametri economici e sociali necessari per l'ingresso dei vari Stati aderenti: **Max 3% indebitamento sul PIL e max debito statale 60% sul PIL (fiscal compact)**

FUSIONI DI SOCIETA'

2015

BIRRA: 25 mld tra Abib beu e Sabmiller (controllo del 25% del mercato mondiale birra)

TECNOLOGIA: 67 mld tra Dell e EMC.

PETROLIO: 47 mld tra Shell e British gas.

CHIMICA FARMACEUTICA: 17 mld tra Pfizer e Hospira per la cura del cancro (che in USA vale 200 mld).

2016

CHIMICA-PESTICIDI: 60 mld tra Bayer-Monsanto

PETROLIO: 27 mld tra QatarPetroleum e Total

MEDICAL: 30 mld tra Abbott e Jud medical

TECNOLOGIA: 25 mld tra Microsoft e Linkedin

BANCA COMMERCIALE

Istituto che offre servizi
**di deposito, prestito e prodotti
di base per l'investimento,**
con compiti distinti dalla banca
d'affari.

SIGNORAGGIO

cioè “aggio del signore”

E' il lucro che si ottiene dal creare moneta:
valore intrinseco meno valore nominale

CRISI DEL SIGNORAGGIO BANCARIO

- ❑ **Nella società attuale l'indebitamento è spinto a crescere.**
Il prestito bancario (mutui, carte di credito, prestiti, etc) è stimolato perché fortemente redditizio con **costi prossimi a zero**.
- ❑ **Vengono stimolati processi produttivi, anche a debito.**
- ❑ **L'attuale sistema bancario incoraggia soprattutto il prestito a breve** avente finalità speculative, distorcendo l'economia reale.
- ❑ **L'efficienza delle banche continuerà ad essere bassa.**
Il privilegio del signoraggio bancario permette a tutte le banche di coesistere tranquillamente.

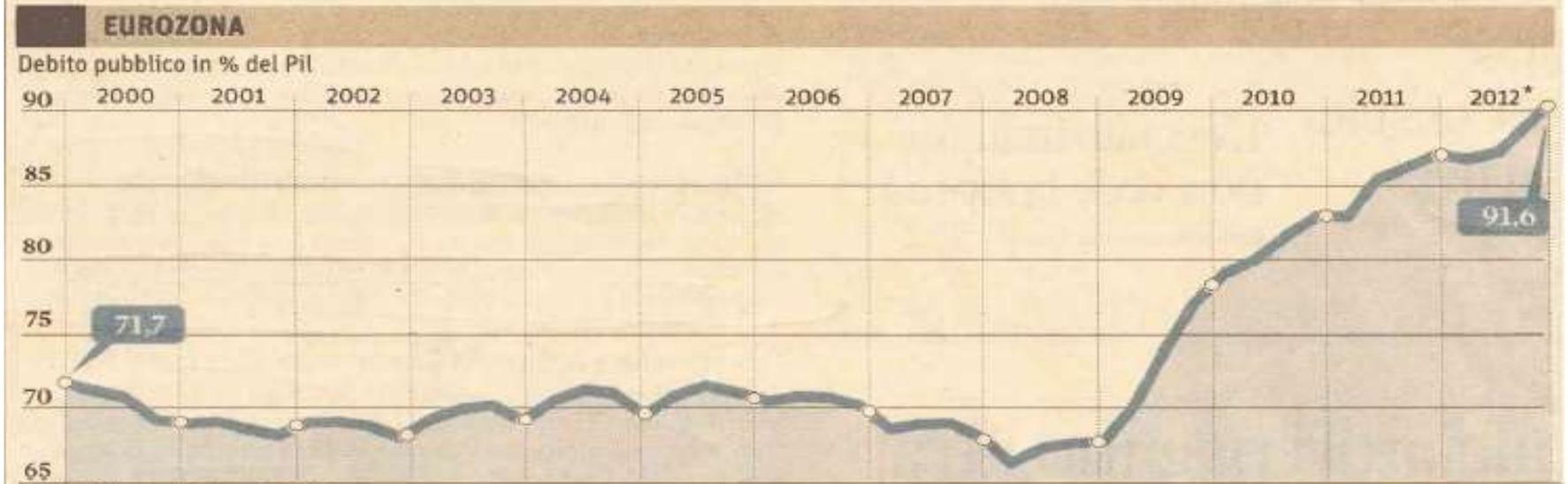
La crisi del 2007 ha dimostrato che l'attuale sistema bancario è una causa comune di **instabilità finanziaria.**

Infatti la spirale perversa prevede:

- Enormi prestiti statali per salvare le **banche private**
- **Aumento del debito pubblico**
- Conseguente aumento delle tasse e taglio spesa pubblica in altri settori a danno dei contribuenti
- Lo Stato prende denaro in prestito **per gli interessi del debito** dalle stesse banche che ha salvato, pagando loro interessi alti.

DEBITO PUBBLICO USA E EU (in % del PIL)

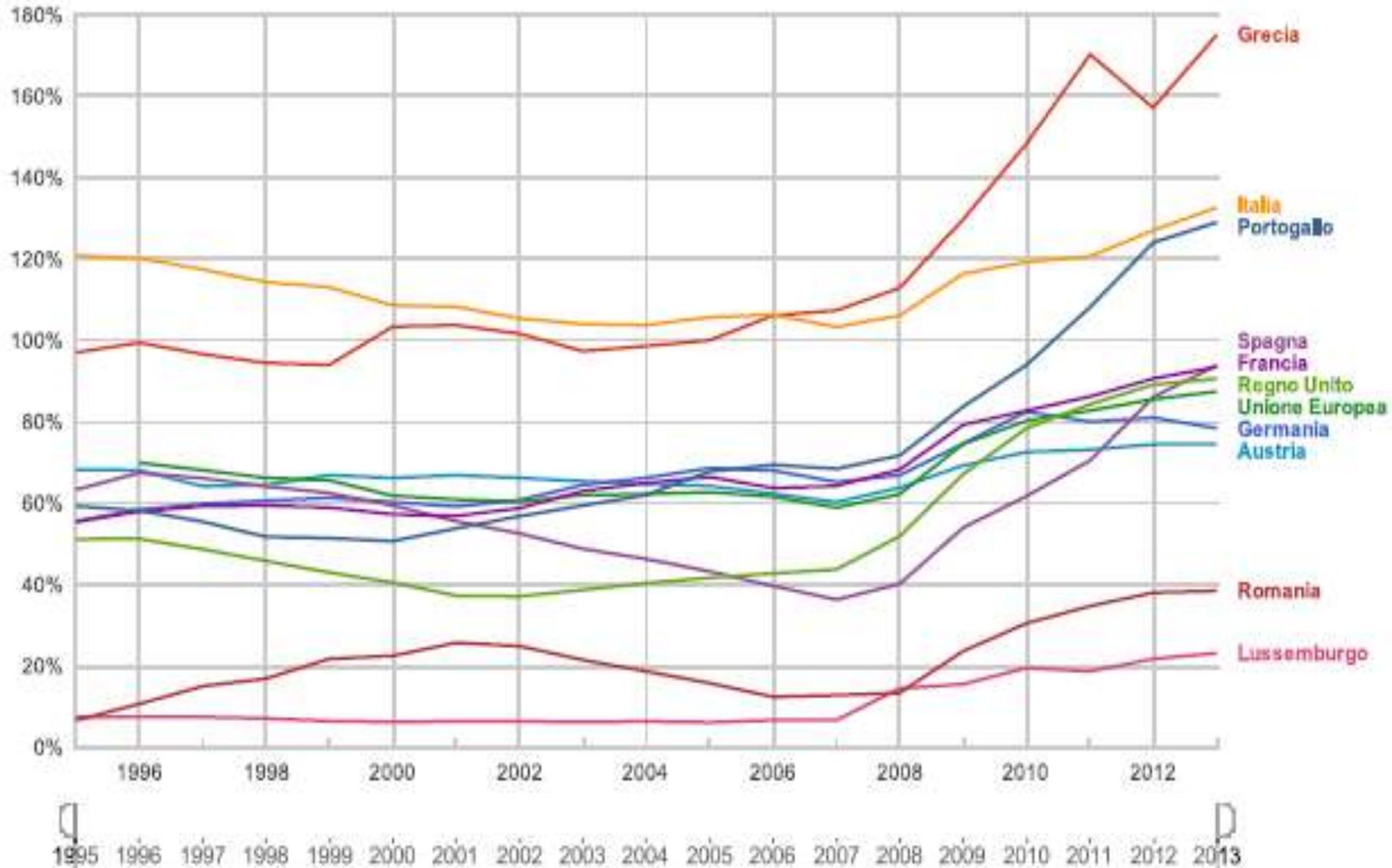
(fonte S240 - 24.12.2012)



(*) Dati al secondo trimestre 2012

DEBITO PUBBLICO (in percentuale del PIL)

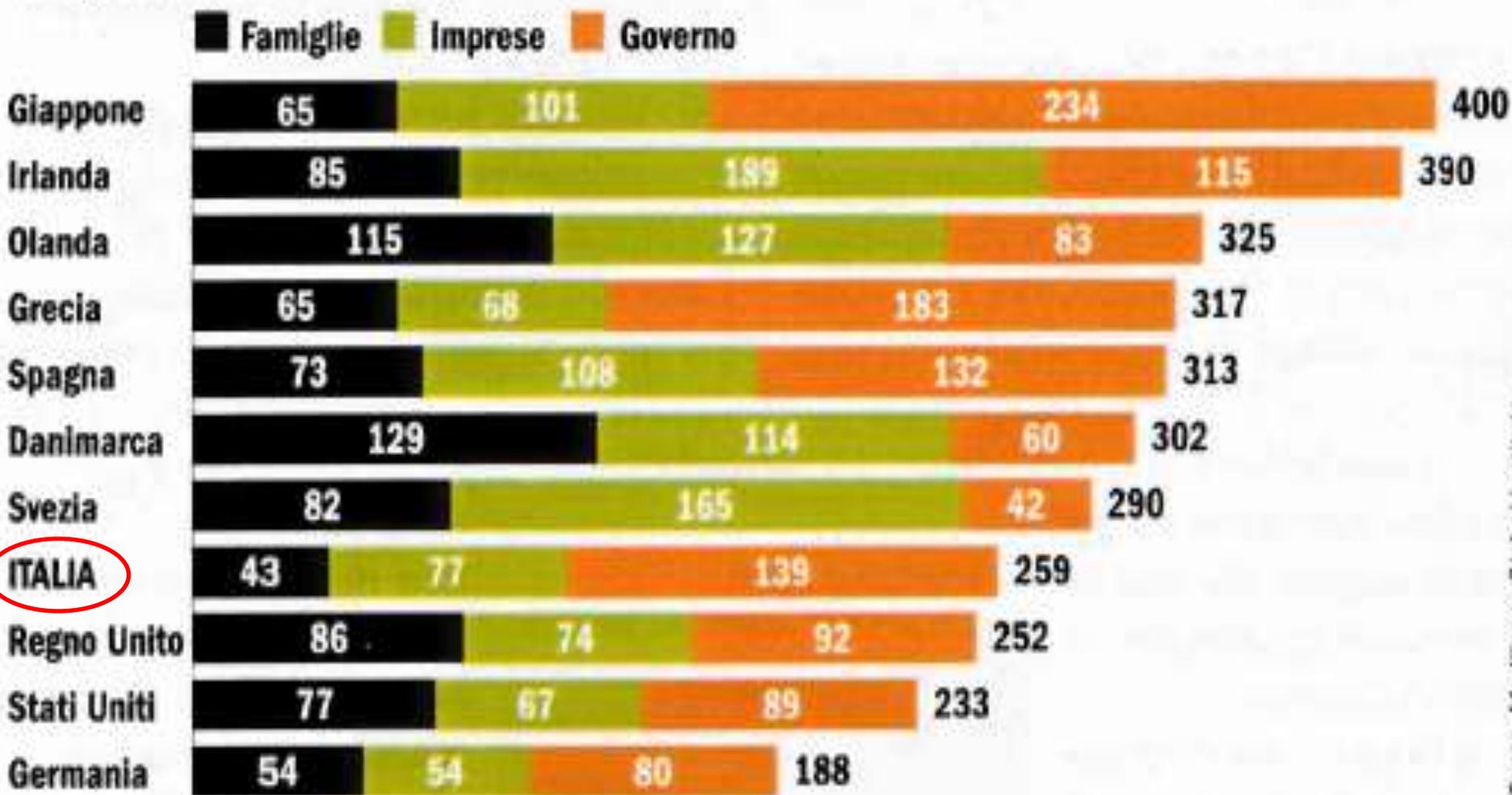
(Fonte EUROSTAT 8.2014)



DEBITI CUMULATI IN VARI PAESI

Fonte L'Espresso 2.2015

Quota % del debito dei vari paesi rispetto al Pil, suddiviso tra debito delle famiglie, delle imprese, e del governo (dati relativi a giugno 2014)



EVOLUZIONE DEBITO PUBBLICO NEI PROSSIMI 5 ANNI

Fonte *L'Espresso* 2.2015

Evolutione del debito pubblico nei prossimi 5 anni (in rapporto % rispetto al Pil)



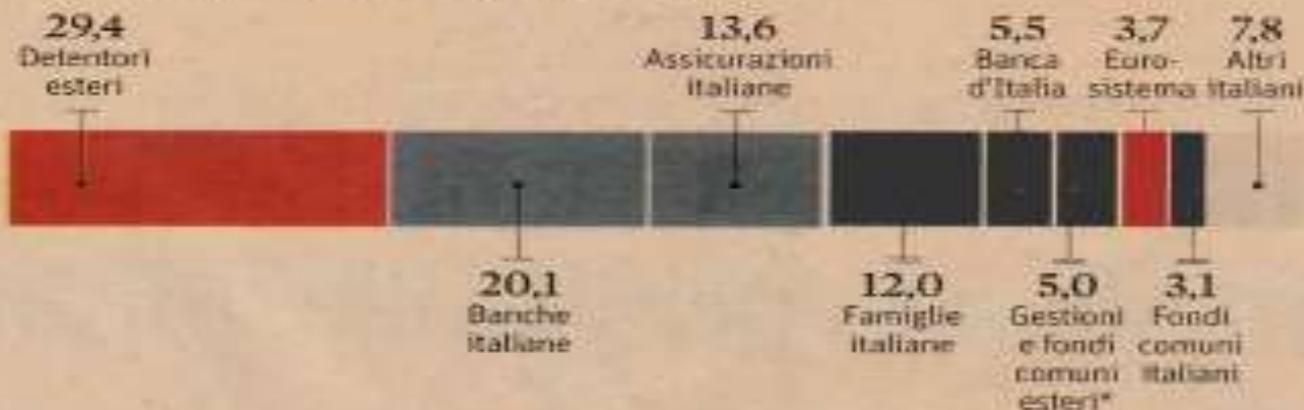
IL DEBITO PUBBLICO IN EUROPA

Miliardi di euro



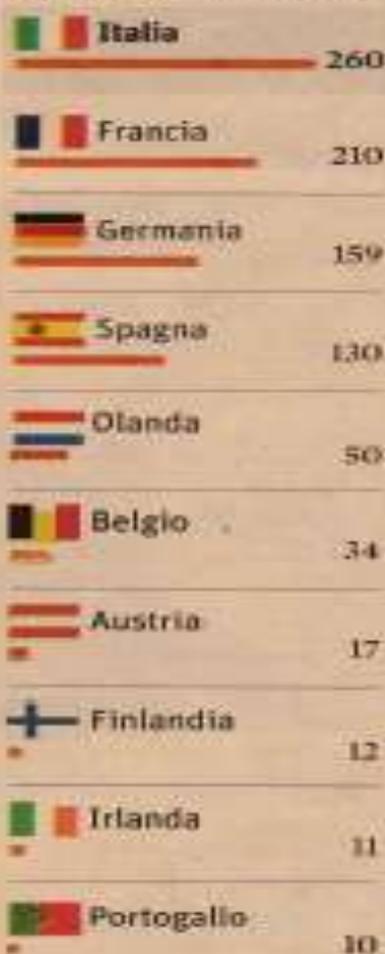
CHI DETIENE I TITOLI ITALIANI

Ripartizione per categoria di detentore in %



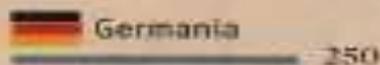
LE EMISSIONI LORDE

Miliardi di euro, 2015



GLI AIUTI DEI GOVERNI AI SISTEMI BANCARI

Miliardi di euro



In futuro potrebbe verificarsi
una **PROFONDA CRISI BANCARIA** per:

la **riduzione di richieste di prestiti** a causa
dell'impovertimento generale;

l'eccesso di **titoli "derivati" posseduti dalle banche**, titoli puramente nominali, messi in
attivo a bilancio per pareggiare i conti.

Se costrette a venderli, senza acquirenti,
le banche entrerebbero in sofferenza,
e ci sarebbero **fallimenti a catena**.

BANCA D'AFFARI

Istituto di credito il quale
(diversamente delle banche commerciali):
non permette depositi
ma **gestisce i grandi patrimoni privati**,
e **offre servizi di consulenza** alle società
per investimenti e finanziamenti
in base ad un'analisi prettamente tecnica
(*prezzi, assicurazioni, valutazioni*).

GLASS-STEAGALL ACT 1933 (Roosevelt)

Misure per contenere la speculazione,
prevenire le situazioni di panico bancario
ed **evitare il fallimento delle banche:**

- 1. Depositi bancari cauzionali obbligatori**
(riserva frazionata).
- 2. Netta separazione tra attività bancaria
tradizionale e attività investment banking.**
In base alla legge le due attività non poterono più
essere esercitate dallo stesso intermediario,
realizzandosi così la separazione
tra banche commerciali e banche d'affari.

ABROGAZIONE GLASS-STEAGALL ACT 1999

(Bill Clinton)

- 1. Bill Clinton**, su pressione della finanza e delle assicurazioni, abroga il Glass-Steagall act.
- 2. Aumento delle fusioni societarie e delle speculazioni finanziarie** che hanno richiesto **emissioni di moneta** da parte delle banche centrali (FED, BCE, etc) con conseguente **riduzione dei tassi bancari**.

MUTUI SUBPRIME

COSA SONO

- **Prestiti ad alto rischio finanziario** da parte degli istituti di credito in favore di clienti a forte rischio debitorio (crediti immobiliari e crediti al consumo).

COSA SUCCEDE

- **Per la crisi del 2007 scompaiono le banche d'affari più note :** Lehman Brothers e Morgan Stanley e diventano banche commerciali.

La J.P. Morgan resiste come banca d'affari.

- Tutti gli indici borsistici mondiali flettono in maniera consistente, arrivando mediamente sui livelli di 10 anni prima.

CRISI FINANZIARIA 2007

CAUSE

insolvenza dei mutui subprime

e **mancaza di liquidità** trasmessa al sistema bancario tradizionale, legato all'immobiliare

aumento squilibri tra produzione reale (PIL)

e speculazione finanziaria inondata

di **certificati assicurativi di credito**

CDS (credit default swap), **derivati**, edge fund, obbligazioni in sofferenza, etc.

CAPITALE REALE E CAPITALE VIRTUALE

PIL GLOBALE:

- nel 2014 è di 74.000 mld
- nel 2016 il PIL mondiale è ridotto a 73.000 mld \$.

FINANZA:

- nel 2011 è 8 volte il PIL
- nel 2016 è **16 volte il PIL**

•

GLI UFO: La finanza alla conquista del mondo

Nel 2011 la finanza è 8 volte i PIL (Fonte S240 6.8.2011)

Dimensioni dei mercati finanziari (derivati, bond e Borse) confrontati con le dimensioni del PIL mondiale. Dati in miliardi di dollari



Per i derivati: Iula (International Swaps and derivatives association). Per le Borse: Bloomberg. Per i bond: dati al luglio 2011 di TheCityUK.

«L'invasione degli Ufo»

Il grafico mostra da un lato il Pil mondiale, pari a 50 mila miliardi di dollari. Nel disegno è rappresentato dalla Terra. Sotto forma di Ufo, che minacciano il Pianeta, ci sono invece i mercati finanziari, molto più grossi: quello dei

derivati, delle obbligazioni e delle azioni. Il disegno mostra, anche in modo visivo, quanto questi mercati finanziari siano più grandi del Prodotto interno lordo: sono otto volte maggiori. Per cui sono ben in grado di influenzarlo: se la teoria insegna che sono i

fondamentali economici a influenzare i mercati, la crisi insegna che può accadere l'esatto opposto. Mercati così grandi, quando diventano volatili e isterici – per qualunque motivo – finiscono per avere un impatto potenzialmente distruttivo sull'economia reale. Sulla Terra.

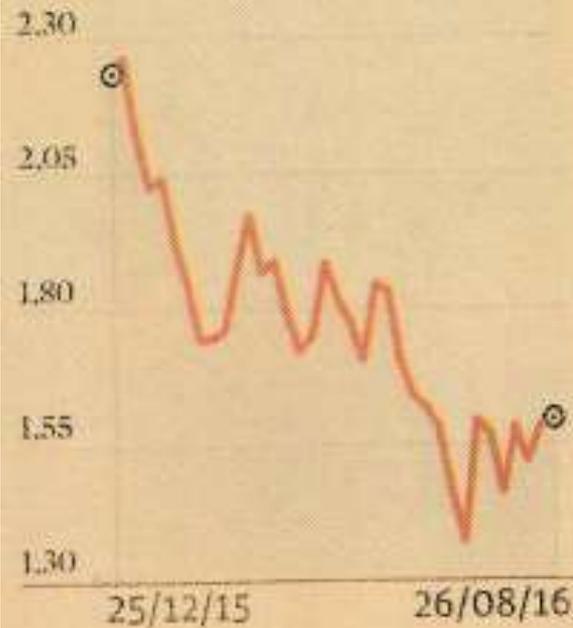
OVUNQUE BASSI TASSI D'INTERESSE

(fonte Il Sole24Ore 27.8.2016)

Rendimenti da recessione

■ Il Treasury rende l'1,63% (è salito ieri, dopo le parole della Yellen) con un pil previsto in crescita del 3,4% nel 3° trimestre

Treasury Usa 10 anni



Verso quota zero

■ Il Bund a 10 anni rende meno 0,07%. Era arrivato a -0,17%. Pare che la fase acuta dei rendimenti negativi si stia esaurendo

Bund 10 anni



Salgono i rendimenti giapponesi

■ Il titolo di Stato nipponico a 10 anni rende -0,06%, in netto recupero dal minimo (-0,29%) di un mese fa.

Bond giapponesi 10 anni



CDS - CREDIT DEFAULT SWAP

(o Certificati assicurativi di credito)

È un **contratto di assicurazione** che prevede il pagamento di un premio periodico in cambio di un pagamento di **protezione nel caso di fallimento di un'azienda o di uno Stato** (CDS sovrani).

SITUAZIONE DRAMMATICA DEI CREDIT DEFAULT SWAP IN VARI PAESI DOPO IL DEFAULT DI DUBAI *(dal S240 29.11.2009)*

(In Migliaia di \$ per assicurare 10 mln di dollari nei vari paesi)



Fonte: elab. su dati ufficio studi Il Sole-24 Ore, Datastream e Credit Suisse

SITUAZIONE DRAMMATICA DEI CREDIT DEFAULT SWAP GLI STATI SONO MENO AFFIDABILI DELLE GROSSE IMPRESE

(dal S240 27.01.2010)

IL SORPASSO: STATI PIÙ RISCHIOSI DELLE IMPRESE

Andamento degli indici iTraxx su corporate bond europei investment grade e su Stati sovrani. Dati in punti base



I credit default swap (Cds)

■ I credit default swap sono polizze assicurative contro il default di qualunque obbligazione. Pagando un premio (espresso in punti base) un investitore può assicurarsi contro il crack di imprese o Stati.

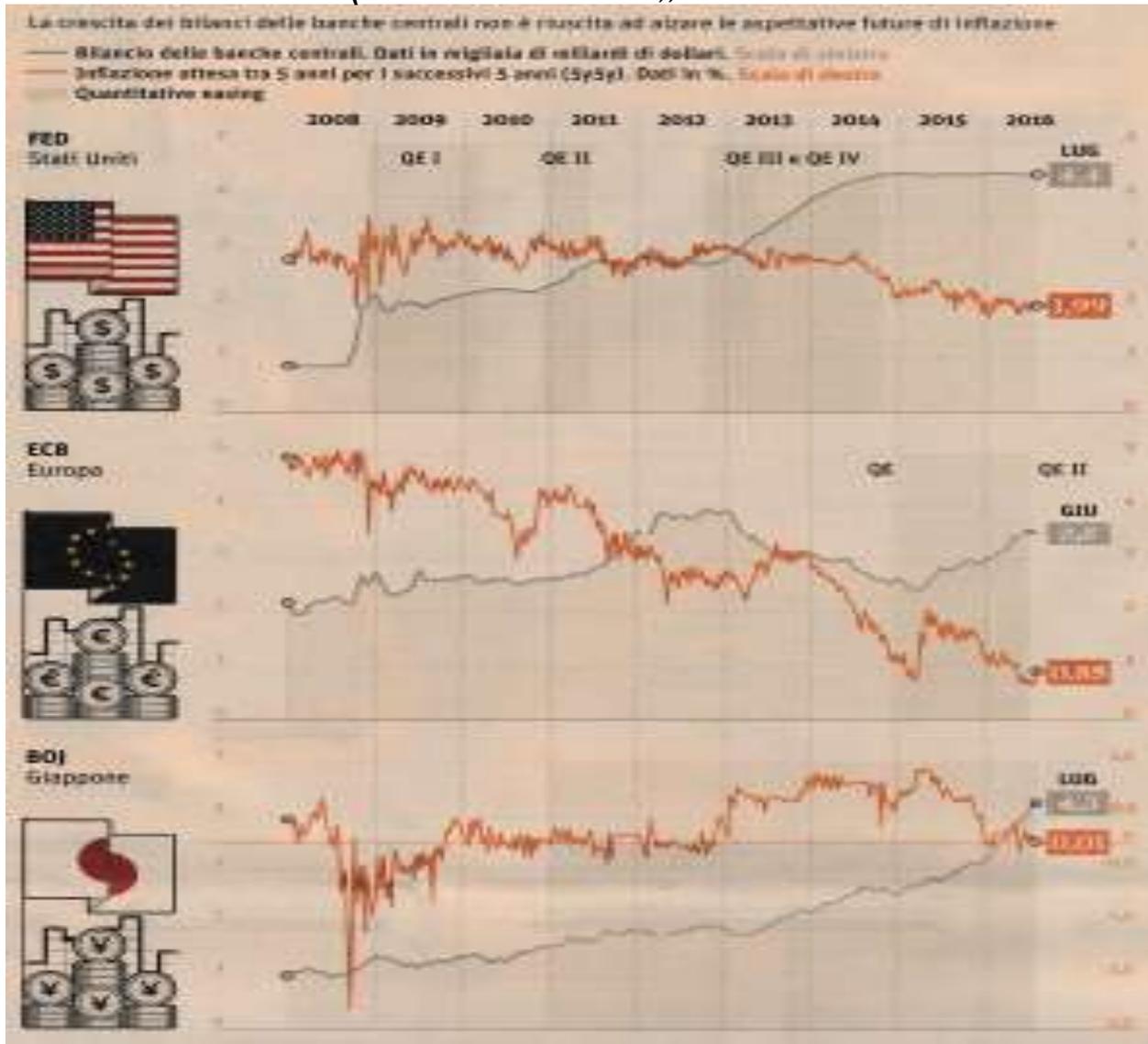
Il sorpasso

■ Nel grafico a sinistra si vede il sorpasso dei Cds dei debiti sovrani su quelli aziendali: questo significa che oggi il rischio-Stato viene percepito maggiore del rischio-azienda. Per questo gli investitori chiedono premi maggiori per assicurare dal rischio-default degli Stati.

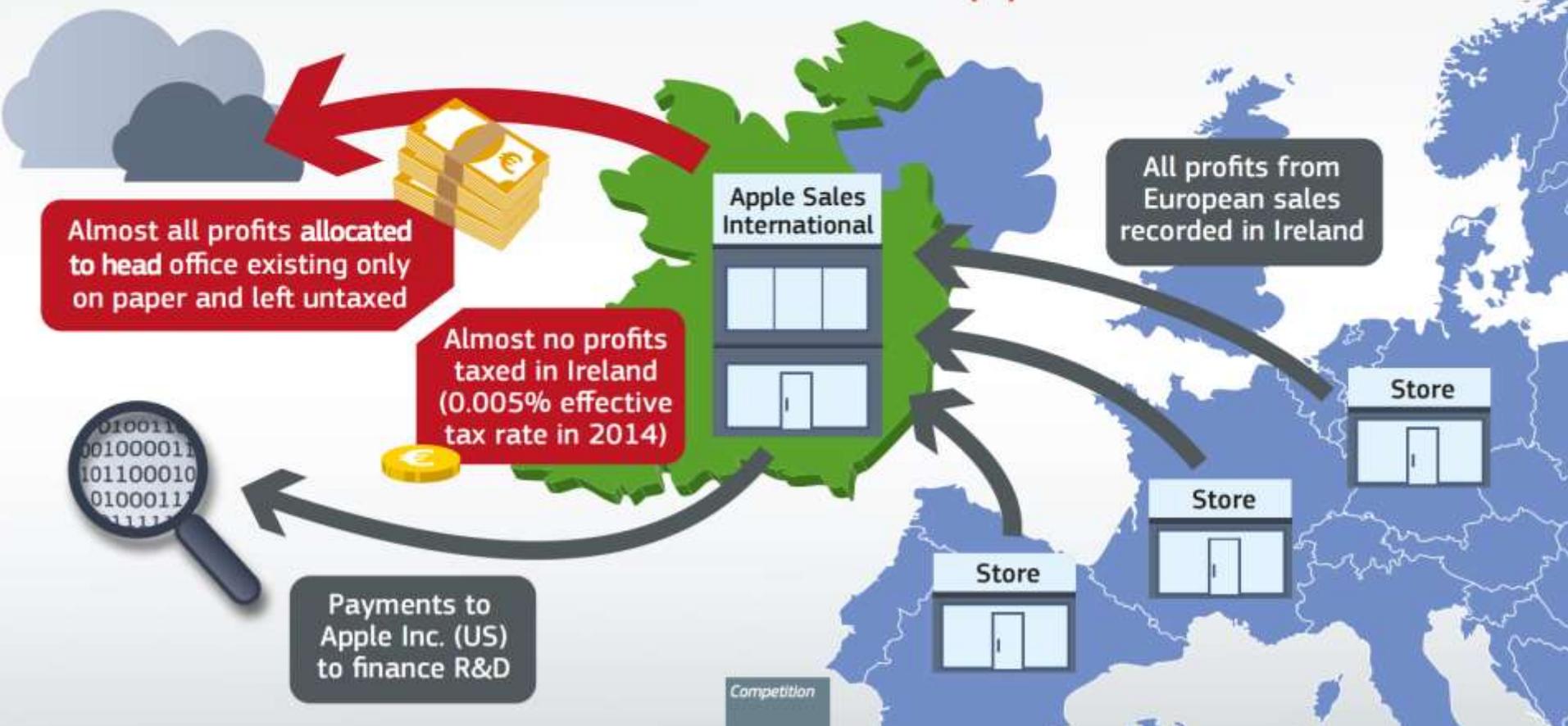
IL QUANTITATIVE EASING NON CONVINCE PIU'

-IL CONFRONTO 2008/2016 fra:

- Crescita dei bilanci delle banche centrali (USA,EU,GIAP)
- Emissioni di QE (quantitative easing)
- Crescita inflazione attesa (Fonte S240 18.9.2016))

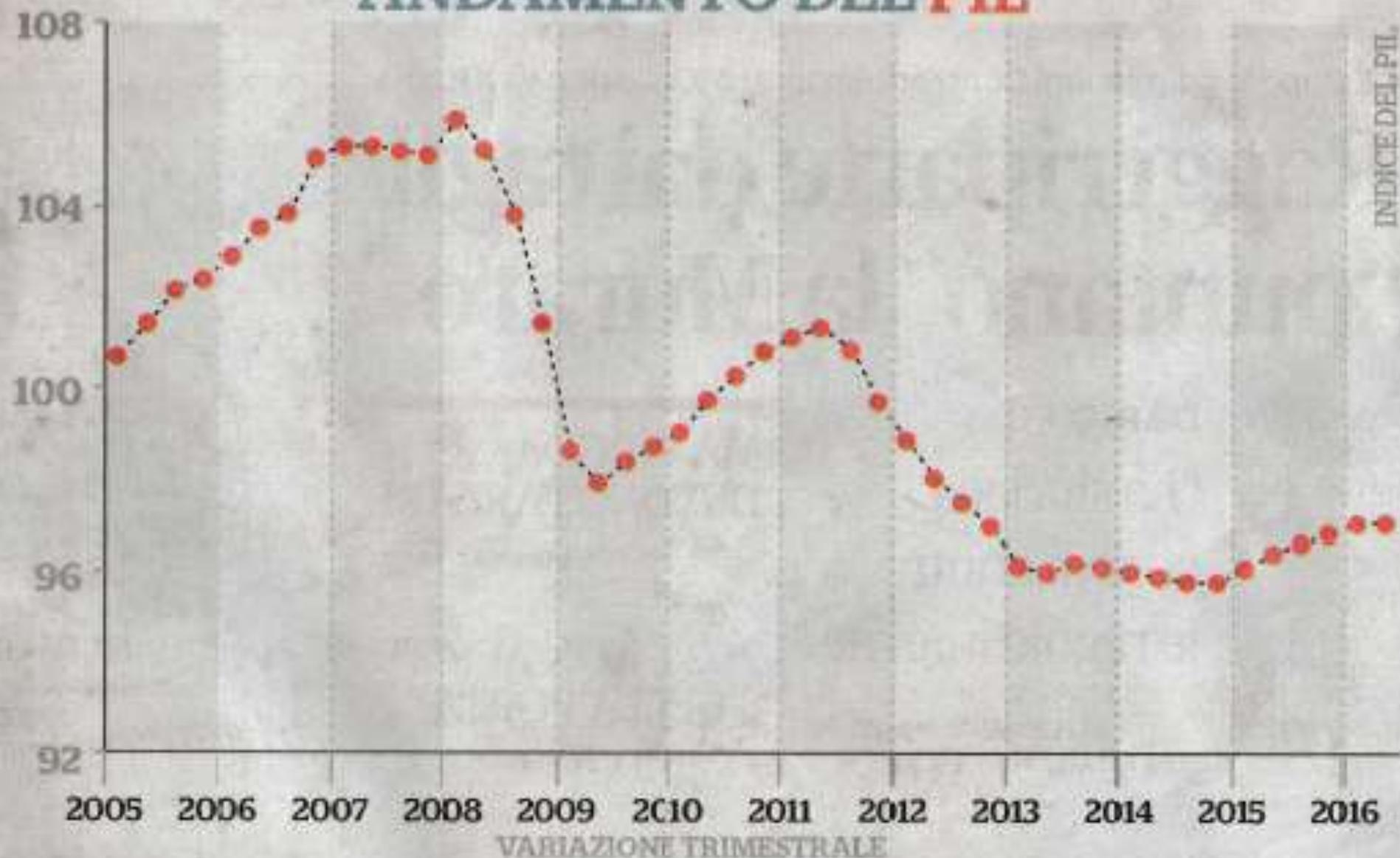


State aid: Ireland gave illegal preferential tax treatment to **Apple**



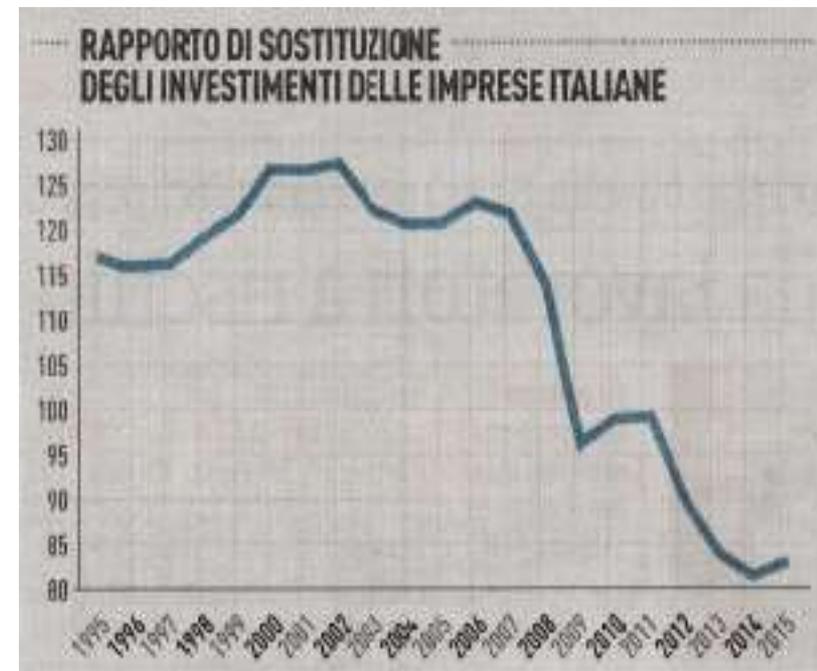
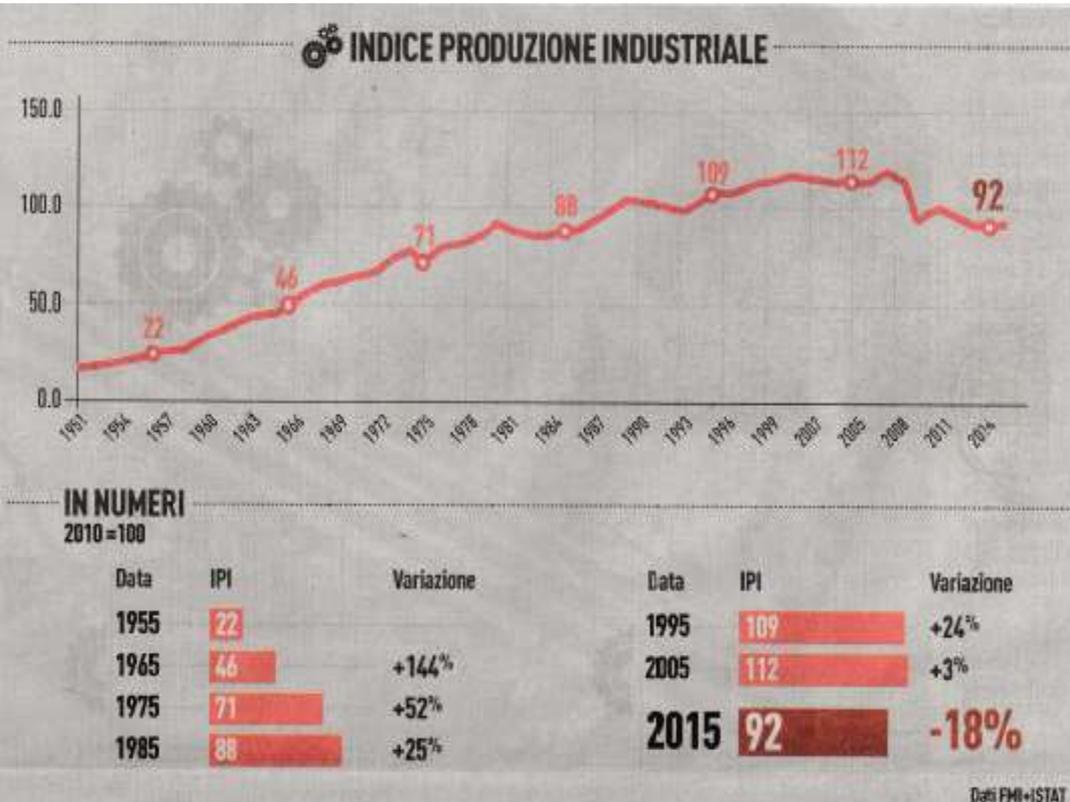
LA LUNGA AGONIA DELL'ECONOMIA ITALIANA

ANDAMENTO DEL **PIL**

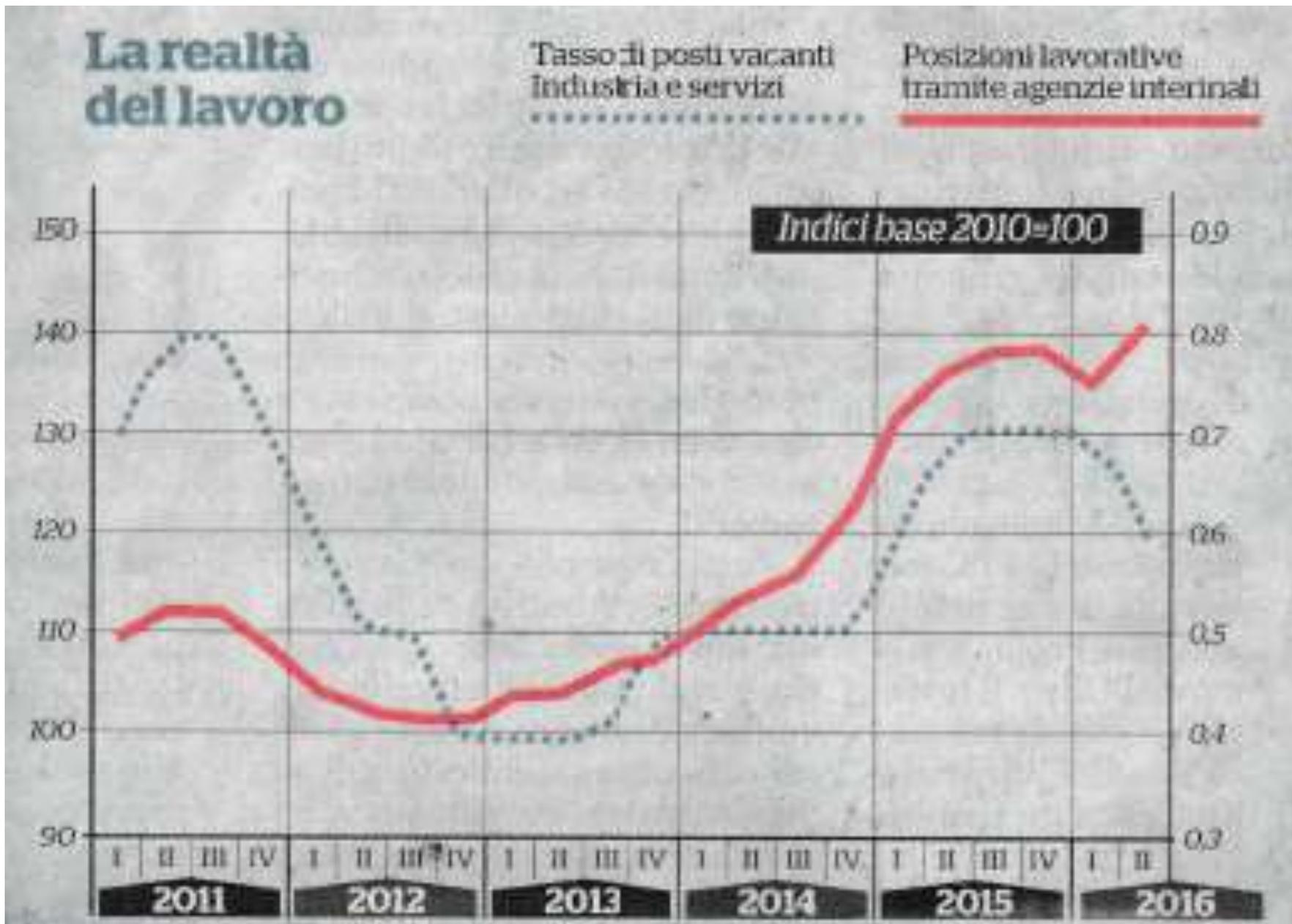


ITALIA

INDICE PRODUZIONE INDUSTRIALE E INDICE DI SOSTITUZIONE, UN DISASTRO CHE NON HA PRECEDENTI *(Fonte Il Fatto Quotidiano 10.8.2016)*

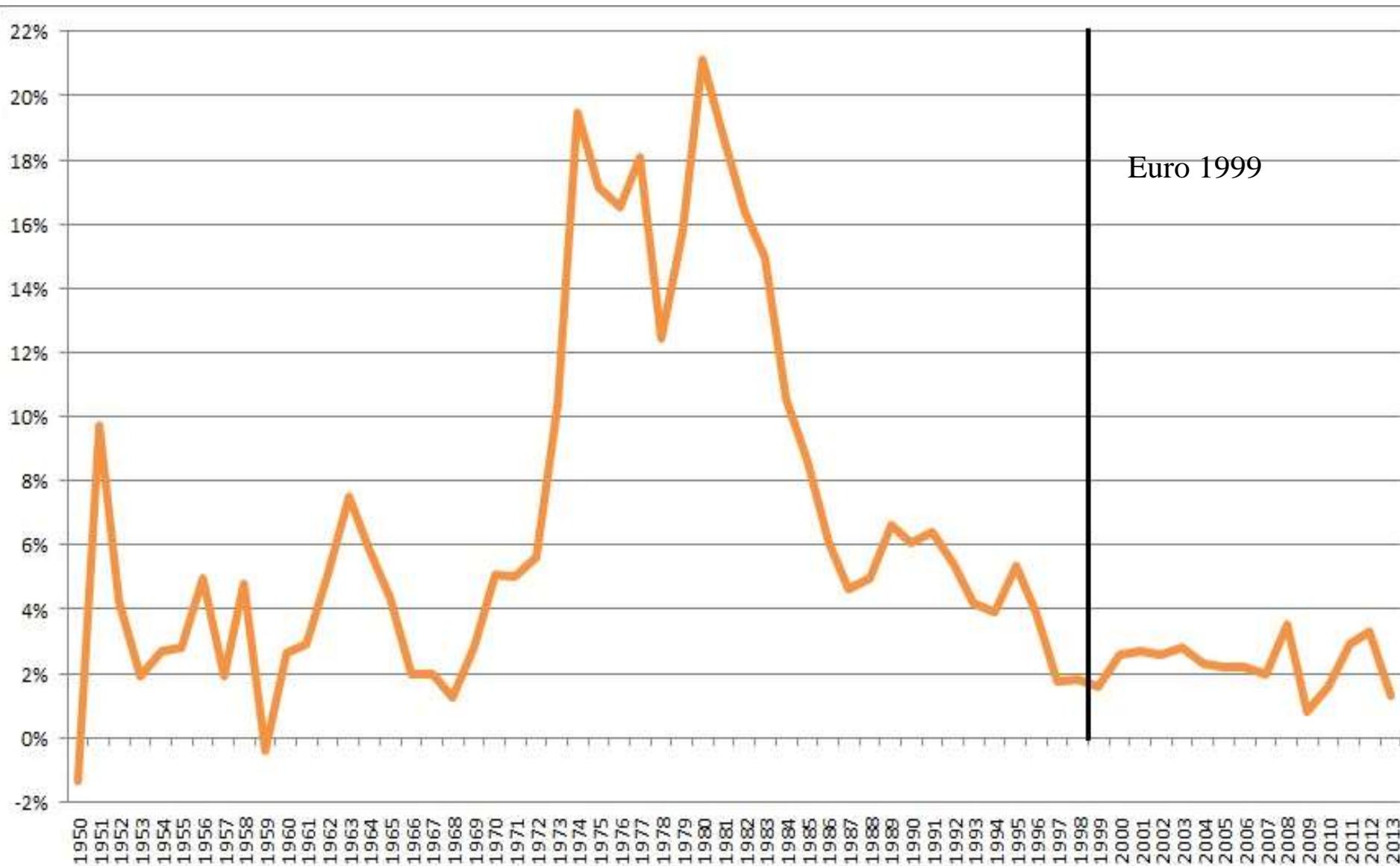


PRECARIZZAZIONE DEL LAVORO IN ITALIA (Il Fatto 13.9.2016)



TASSO ANNUO DI INFLAZIONE IN ITALIA DAL 1960

È evidenziato l'anno dell'introduzione dell'euro (1999). Dati: Istat 2015



La **finanza** determina i mercati
e non viceversa

Con la **finanza** può crollare
tutto in brevissimo tempo

**La politica ci sta consegnando nelle
mani delle banche d'affari
e delle multinazionali,
le quali decidono nel loro interesse
autoreferenziale e contro di noi.**

(Paolo Maddalena, Gli inganni della finanza, 6-2016)

**Occorre che riprendiamo in mano
il nostro destino e che decidiamo
NOI, e non la FINANZA,
le sorti della nostra comunità politica,
del nostro territorio
e del nostro popolo.**

(Paolo Maddalena, Gli inganni della finanza, 6-2016)

