

Riforme europee, rischi per l'Italia

RAPPORTO CONFINDUSTRIA

28 Giugno 2017

Lorenzo Forni

Università degli Studi di Padova e

Segretario Generale Associazione Prometeia



prometeia
associazione

Spinta alle riforme europee: il contesto esterno

Europa più isolata e più vulnerabile:

- ✓ Amministrazione Trump → multipolarismo al bivio
- ✓ Brexit
- ✓ Russia
- ✓ Turchia



Spinta alle riforme europee: il contesto interno

Elezione di Macron è un «game changer»:

- ✓ **Macron ha avuto un largo mandato popolare**
- ✓ **Francia e Germania avranno due amministrazioni che si sovrappongono (non succedeva da 20 anni)**
- ✓ **Ha in programma di fare le riforme che la Germania ha sempre chiesto**
- ✓ **C'è un largo consenso su alcuni temi (non economici)**



Riforme europee, rischi per l'Italia

Italia, so far so good:

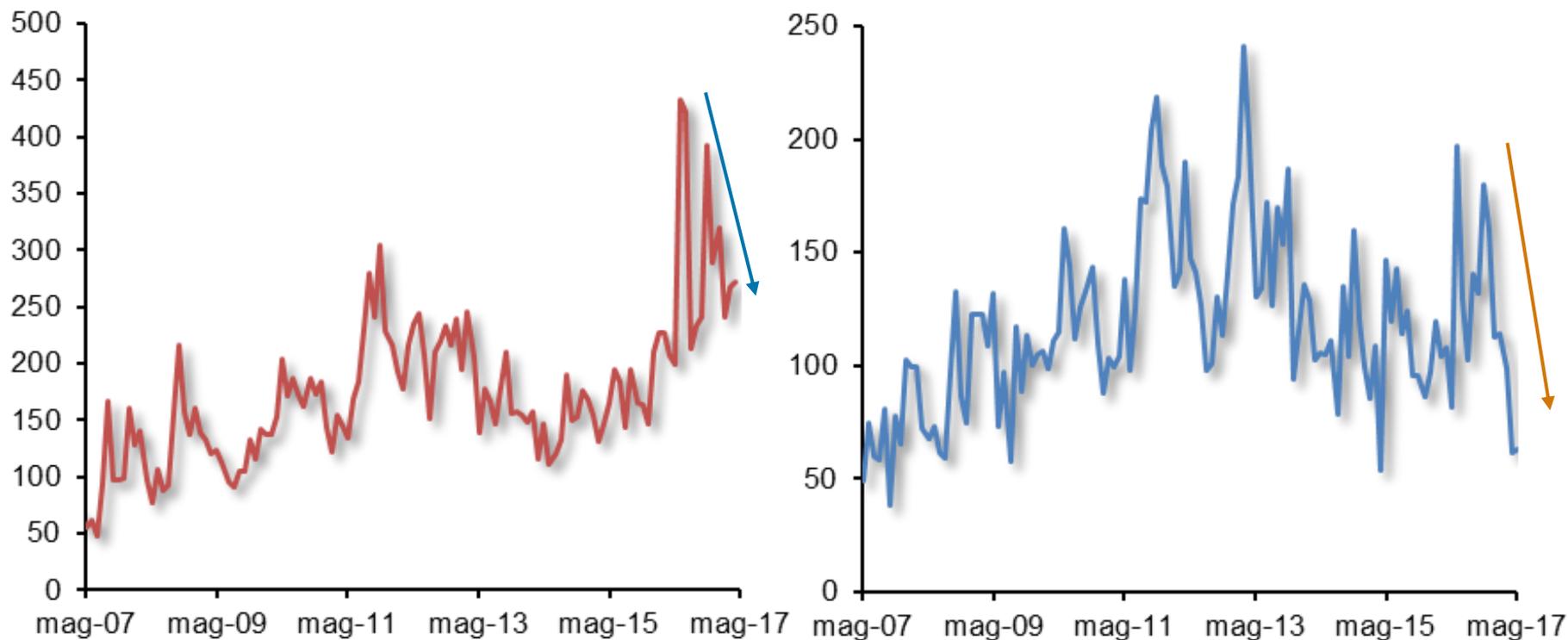
- ✓ **Rischio politico è sceso**
- ✓ **L'economia va meglio**

...si è ridotta l'incertezza....

Europa

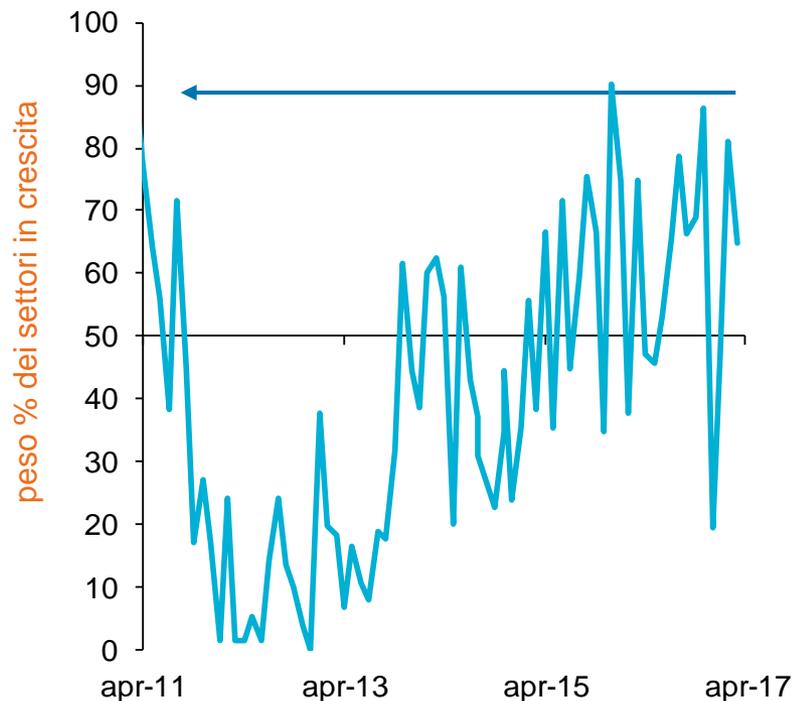
Italia

Policy Uncertainty Index
(indice, dati mensili, ultimo dato aprile 2017)



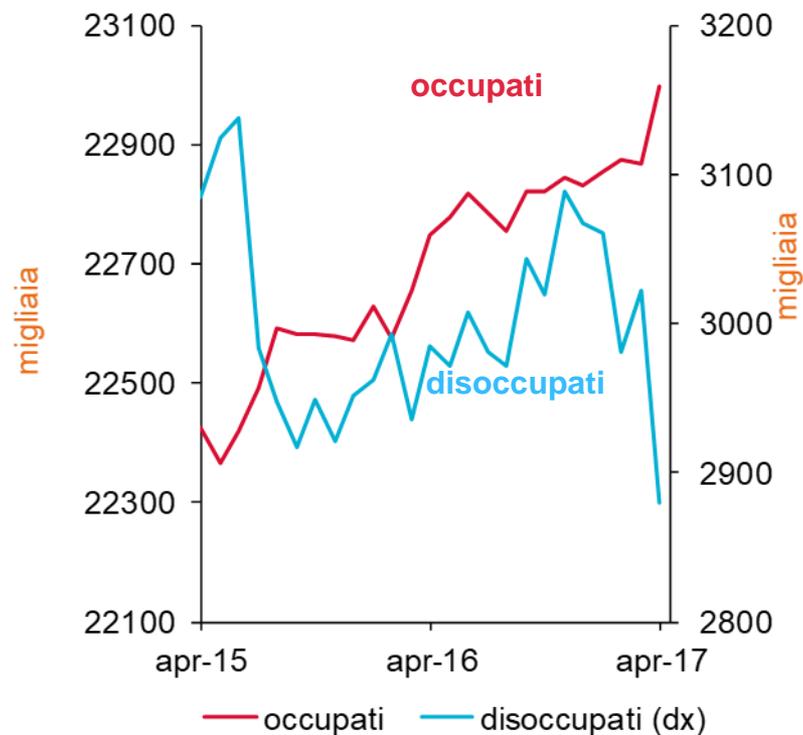
... si rafforza la ripresa...

Verso il picco nella diffusione della crescita della produzione industriale



Indice Prometeia di diffusione della crescita della produzione industriale

Mercato del lavoro in ulteriore miglioramento



fonte: elaborazioni Prometeia su dati Istat

Banking union, Italia anello debole

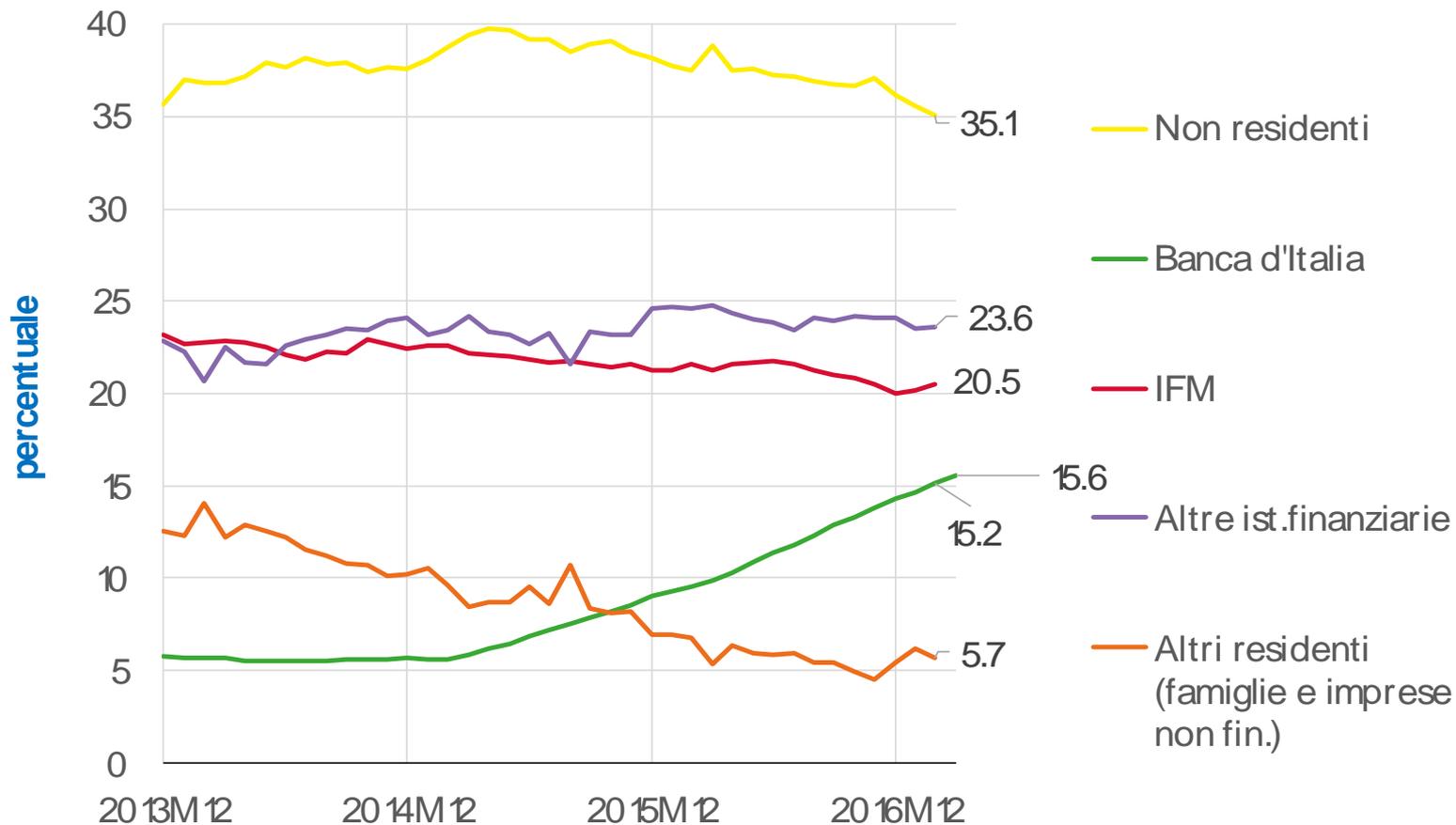
Banche Italiane più esposte al rischio paese...

- ✓ Incertezza sulla sostenibilità del debito
- ✓ Costi di finanziamento ancora elevati (spread)
- ✓ Le banche italiane detengono circa il 30% del Pil intitoli di Stato di cui oltre il 20% italiani...
- ✓ ...la quota più alta tra i sistemi bancari europei (più di Spagna e Portogallo)



Titoli pubblici italiani

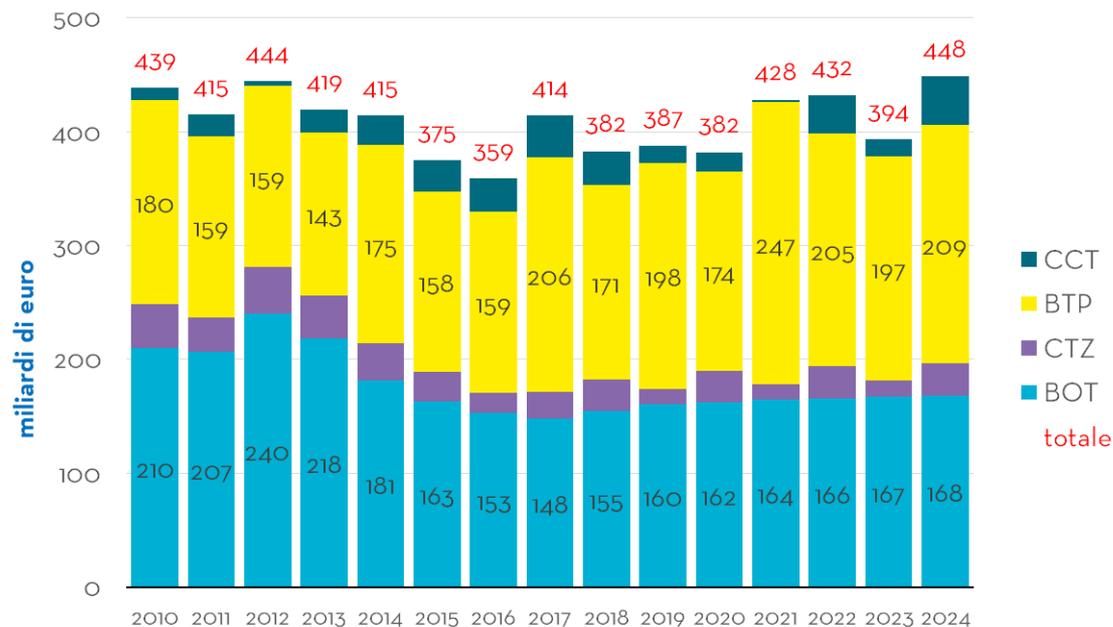
Andamento storico delle quote per investitori, valori nominali



Fonte: Banca d'Italia

Titoli pubblici italiani- profilo emissioni

Fino al 28/04/2017 dati storici, poi rinnovi stessa struttura - Miliardi



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Banca d'Italia

Banking union, Italia anello debole

...sta ostacolando il completamento della banking union

- ✓ **Opposizione ad assicurazione europea sui depositi (European Deposit Insurance Scheme – EDIS)**
- ✓ **Principio del bail-in**
- ✓ **Limiti al “Single Resolution Fund” per le banche**



Banking union, Italia anello debole

Lo stato del dibattito:

- ✓ Fare emergere il rischio (“market discipline”)...
- ✓ ...imponendo “risk weighting” sui titoli di stato nei bilanci bancari (Basilea)...
- ✓ ...Introducendo ristrutturazione automatica del debito pubblico quando un paese applica per un programma ESM (trattato istitutivo ESM)
- ✓ Queste sono vie traumatiche (spreads, capitale per le banche...)



Banking union, Italia anello debole

European Commission - Reflection paper on the deepening of the economic and monetary union:

- ✓ Cerca un compromesso...
- ✓ ...primo passo, titoli “safe” europei...
- ✓ ...poi “risk weighting” (sulle nuove emissioni) e meccanismi di ristrutturazione del debito



Banking union, Italia anello debole

Entrambe le strade comportano rischi per l'Italia:

- ✓ Più capitale per le banche...
- ✓ ...costi di finanziamento più alti per lo Stato...
- ✓ ...quantomeno sulla junior tranche...
- ✓ ...ristrutturazione del debito pubblico più probabile



Banking union, Italia anello debole

L'Italia deve elaborare una posizione chiara – una bozza di proposta:

- ✓ **Ridurre il rollover annuo sul debito pubblico...**
- ✓ **...allungando le scadenze medie...**
- ✓ **...dando garanzie di aggiustamento fiscale...**
- ✓ **...il tutto in collaborazione con l'Europa**



Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

Copyright © 2017 Prometeia

Prometeia

Bologna

Via Guglielmo Marconi,43
+39 051 6480911
italy@prometeia.com

Milano

Via Brera, 18
+39 02 80505845
italy@prometeia.com

Londra

Dashwood House 69 Old Broad Street
London EC2M 1QS
+44 (0) 207 786 3525
uk@prometeia.com

Istanbul

Metrocity İş Merkezi No. 171 A blok 3. Kat
Büyükdere Cad Mecidiyeköy
+ 90 212 7090280-81-82
turkey@prometeia.com

Beirut

2nd floor, Chebli Building,
669 Ashrafieh
+961 1 425206
lebanon@prometeia.com

Mosca

ul. Ilyinka, 4
Capital Business Center Office 308
russia@prometeia.com

www.prometeia.com



LinkedIn
Prometeia



Facebook
prometeiagroup



Twitter
@PrometeiaGroup



Youtube
prometeia