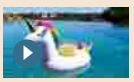
La fatturazione elettronica spingerà la digitalizzazione del Paese

Vitalizi parlamentari, quel privilegio del 1954 nato in una seduta segreta e criticato solo dal 24 Ore

Case di lusso? Sempre più ricavate dalla riqualificazione di edifici esistenti e storici


I gadget ir per l'estat

AMUNDI WORLD INVESTMENT FORUM A PARIGI

Yellen: «Mercati più sicuri». Ma sale il rischio su obbligazioni ed Etf

29 giugno 2018

Janet Yellen (Epa)

«Le regole partorite dopo la crisi del 2007 hanno reso il sistema finanziario globale più solido. Ma quelle stesse regole hanno creato anche effetti indesiderati, che oggi rappresentano dei rischi». Sentire queste parole pronunciate dall'ex presidente della Federal Reserve Janet Yellen, durante l'Amundi world investment forum a Parigi, fa un certo effetto: dopo circa un'ora di intervista sul palco del Carrousel du Louvre, davanti a una enorme platea di investitori, non si riesce a

VIDEO

26 giugno 2018
Know my talent, la piattaforma social per cercare talenti

I PIÙ LETTI DI FINANZA & MERCATI

ULTIME NOVITÀ
Dal catalogo del Sole 24 Ore

SCOPRI ALTRI PRODOTTI ›

LE GALLERY PIÙ VISTE

MOTORI24 | 27 giugno 2018
Audi A4, ecco le foto del restyling model year 2019

Codice abbonamento: 064954

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

capire se il bicchiere da lei mostrato sia mezzo pieno oppure mezzo vuoto. Più volte Yellen ripete che i mercati finanziari sono oggi più sicuri rispetto a un decennio fa: «Il sistema bancario è stato rafforzato e oggi ha più capitale e più liquidità – spiega -. I derivati standardizzati oggi sono tutti regolati attraverso controparti centrali. Molto è insomma stato fatto per rendere il mondo finanziario più sicuro». Ma... Il problema è quando Yellen elenca i «ma».

FINANZA ISLAMICA | 14 febbraio 2018
Anche gli emiri scoprono i debiti: nel Golfo è corsa alle emissioni di bond

Un rischio rilevante, secondo Yellen, è rappresentato dall'illiquidità dei mercati secondari obbligazionari. Le regole nate dopo la crisi del 2007 hanno reso meno conveniente per le grandi banche d'affari svolgere l'attività di market making: di fatto non garantiscono come un tempo che ci sia sempre un mercato sui bond e che ci sia sempre la possibilità di vendere per chi lo desidera. I mercati obbligazionari non hanno infatti una Borsa e le compravendite avvengono in gran parte "over the counter", cioè fuoriborsa.

Un tempo la liquidità (intesa come liquidabilità) era favorita proprio dalle grandi banche d'affari. Oggi molto meno. E avere un mercato obbligazionario oggi molto più grande che nel 2007, ma anche molto più illiquido, preoccupa. Anche Janet Yellen. «Molti sul mercato temono che in momenti di stress, quando tutti vogliono vendere, la liquidità possa ridursi in maniera forte – osserva -. Questo è effettivamente un rischio da monitorare».

Il pericolo maggiore riguarda chi di obbligazioni ne ha tante in portafoglio: cioè le grandi società di asset management. «Queste grandi società di gestione del risparmio garantiscono ai clienti la liquidabilità quotidiana delle quote, ma allo stesso tempo investono in titoli che non hanno liquidità – osserva Yellen -. Questo rappresenta un problema. Varie istituzioni, come il Financial Stability Board hanno cercato di capire se le grandi società di asset management possano costituire un rischio sistemico, ma sono giunti alla conclusione che nessuno incorpora tale rischio. Ma questo non significa che non ci sia un problema».

STRUMENTI FINANZIARI | 2

Yellen punta il dito anche (o forse soprattutto) sugli Etf, che investono spesso in titoli illiquidi. «A mio avviso questi strumenti in momenti di stress sul mercato possono diventare fonte di contagio». Non solo. «Alcuni di questi strumenti

MONDO | 27 giugno 2018
Alexandria, la ragazza che ha scioccato la sinistra Usa

ITALIA | 28 giugno 2018
Marte e il rover Curiosity sotto la tempesta di sabbia

CASA | 24 giugno 2018
Case di legno e di acciaio, sostenibili e di design

MODA | 28 giugno 2018
Al via Altaroma con la collezione Optical, pizzi e merletti tagliati al laser

Codice abbonamento: 064954

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

maggio 2018

Le «obbligazioni catastrofe» verranno travolte dai cambiamenti climatici?

d'investimento usano una leva e lo fanno senza grande trasparenza».

Certo è che fin tanto che i mercati sono tranquilli e impostati al rialzo non ci sono problemi. La domanda spontanea, a cui Yellen risponde, è dunque ovvia: cosa potrebbe far scattare una crisi finanziaria? Uno shock sui mercati? «In generale – spiega – tutto ciò che cambi radicalmente la visione dominante sul mercato. Può essere la guerra commerciale, può essere un inaspettato e forte rialzo dei tassi o dei premi per il rischio».

Yellen non può saperlo. Nessuno lo sa. Ma dietro la tesi tranquillizzante secondo cui «il mondo è più sicuro oggi», anche lei elenca una lunga serie di rischi. E mostra un bicchiere che, in fin dei conti, appare più mezzo vuoto che mezzo pieno.

© Riproduzione riservata

ARGOMENTI: Etf | Federal Reserve | FBS | Janet Yellen | Obbligazioni

0 COMMENTI
Partecipa alla discussione

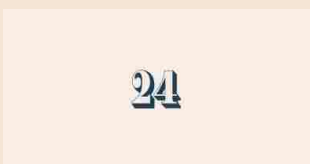
Scrivi un commento...

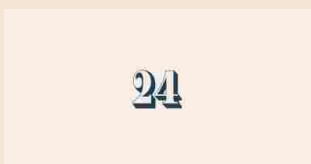
Disclaimer Pubblica

0 Commenti | Aggiorna VEDI TUTTI I COMMENTI

Carica altri commenti

FOTO





Codice abbonamento: 064954

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.