



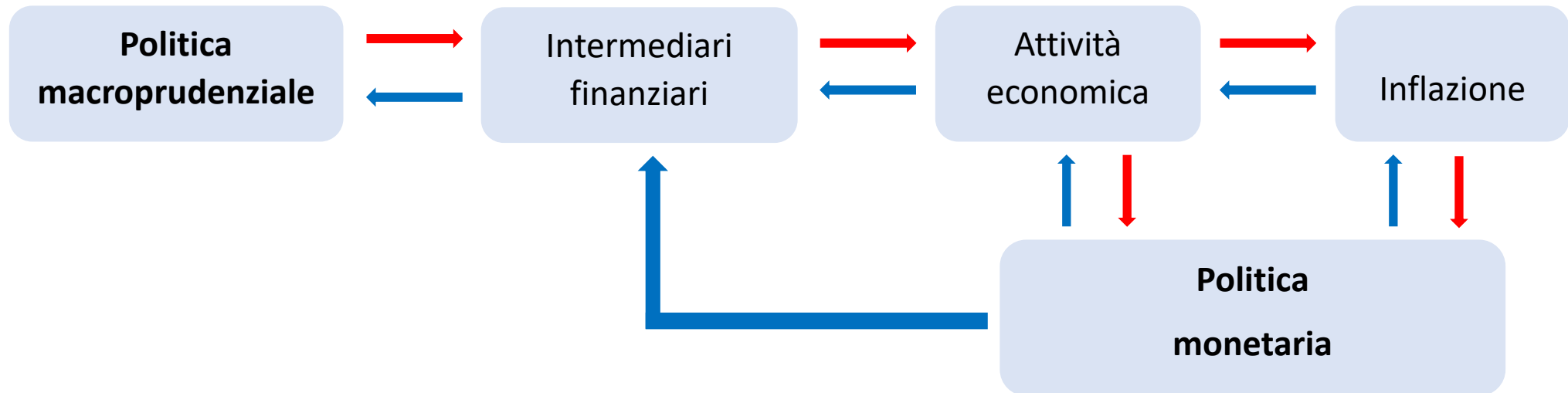
I rapporti tra politica monetaria e stabilità del sistema finanziario

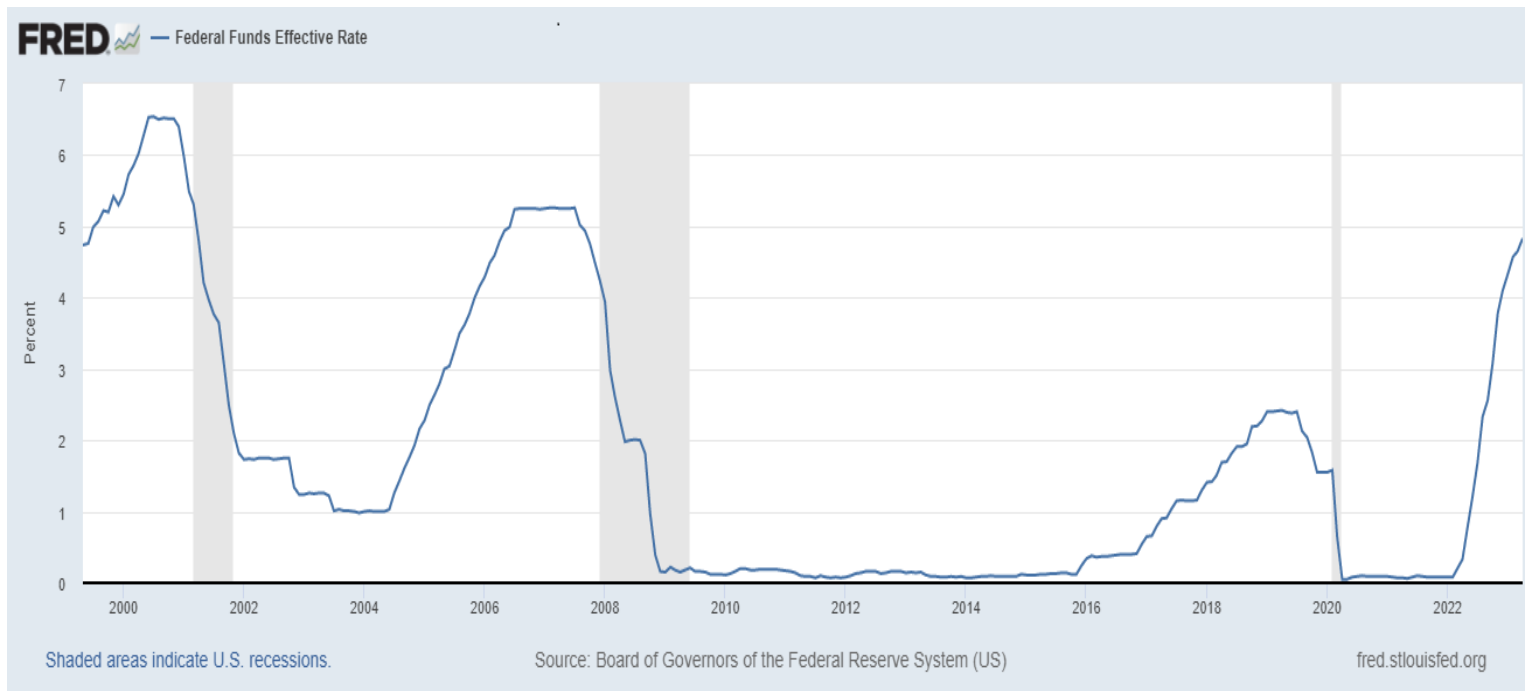
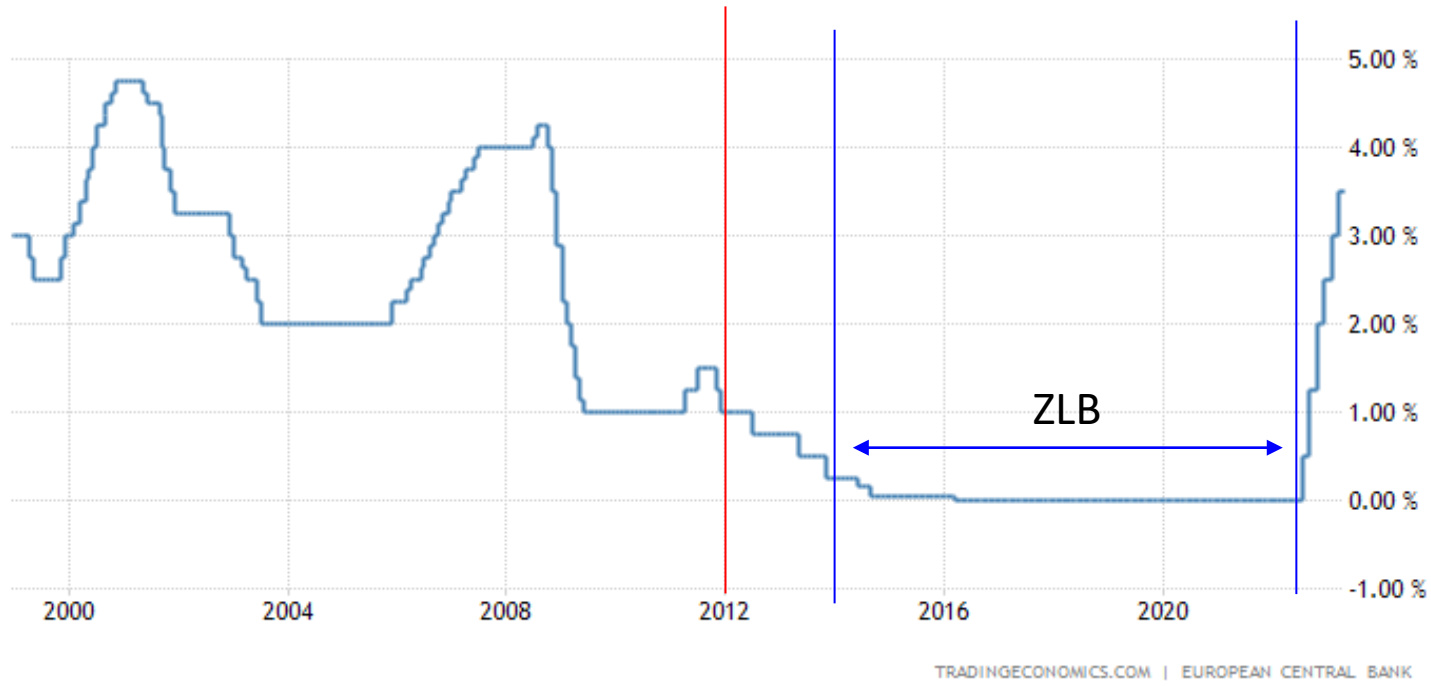
OM/2 - 2023

Andrea Boitani

Scienze Bancarie, Finanziarie e Assicurative

Università Cattolica del Sacro Cuore - Milano

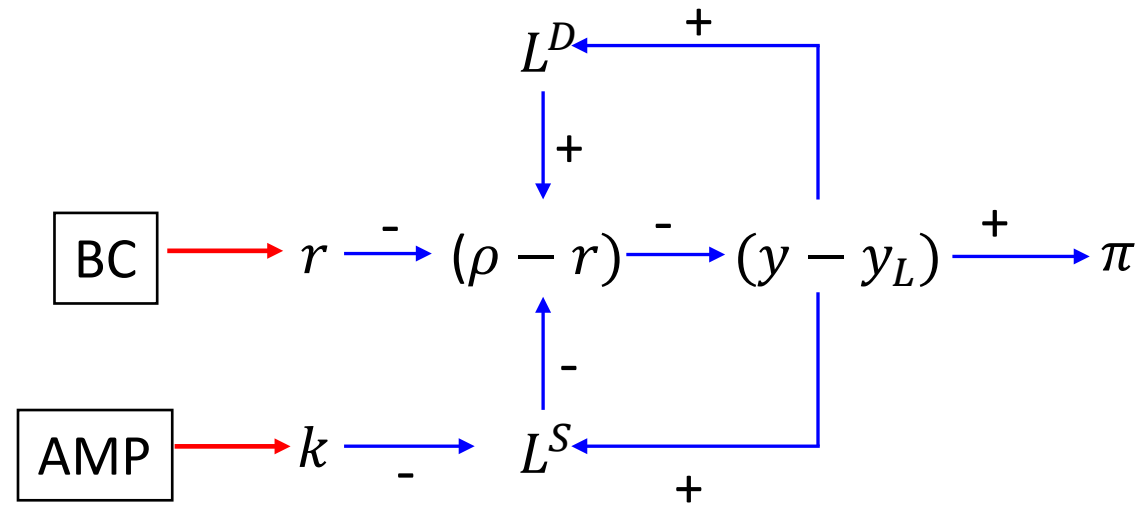






$\rho =$ tasso sui prestiti
 $(y - y_L) =$ output gap
 $\pi =$ tasso di inflazione

$L^D =$ domanda di credito
 $L^S =$ offerta di credito



BC = Banca Centrale

$r =$ tasso di interesse di policy

AMP = Autorità macroprudenziale

$k =$ requisiti di capitale



$A = \text{valore delle attività delle banche}$

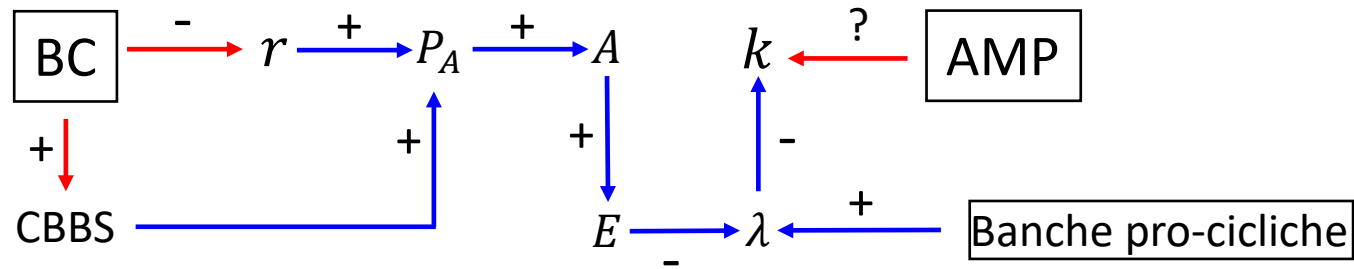
$E = \text{equity delle banche}$

$D = \text{debito delle banche}$

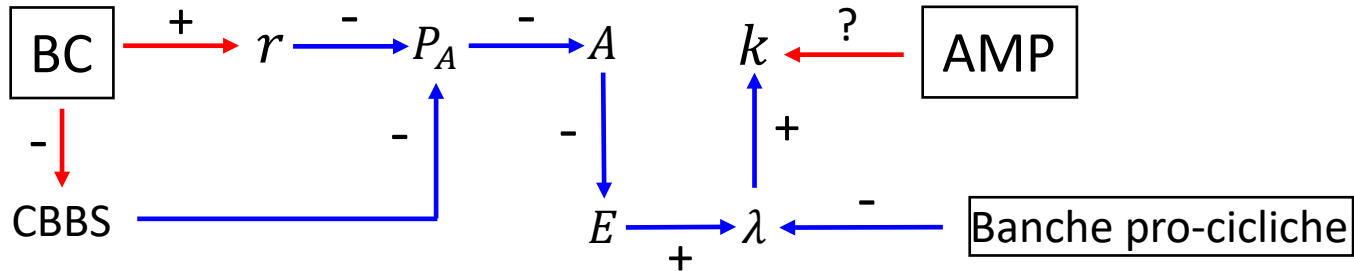
$P_A = \text{prezzo delle attività}$

$$\lambda = \text{coefficiente di leva} = \frac{A}{A - D} = \frac{A}{E}$$

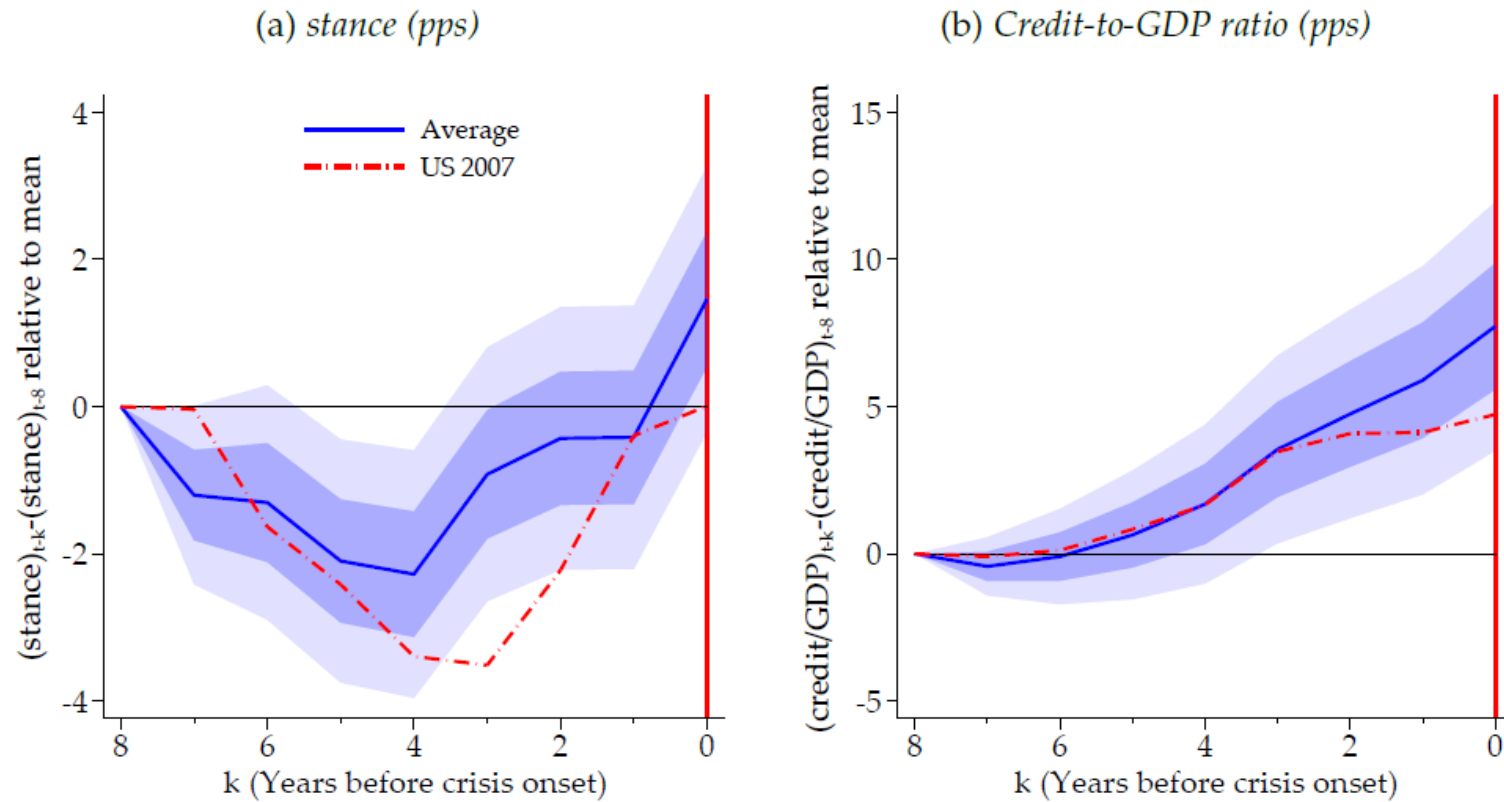
Politica monetaria espansiva



CBBS = Balance sheet della banca centrale

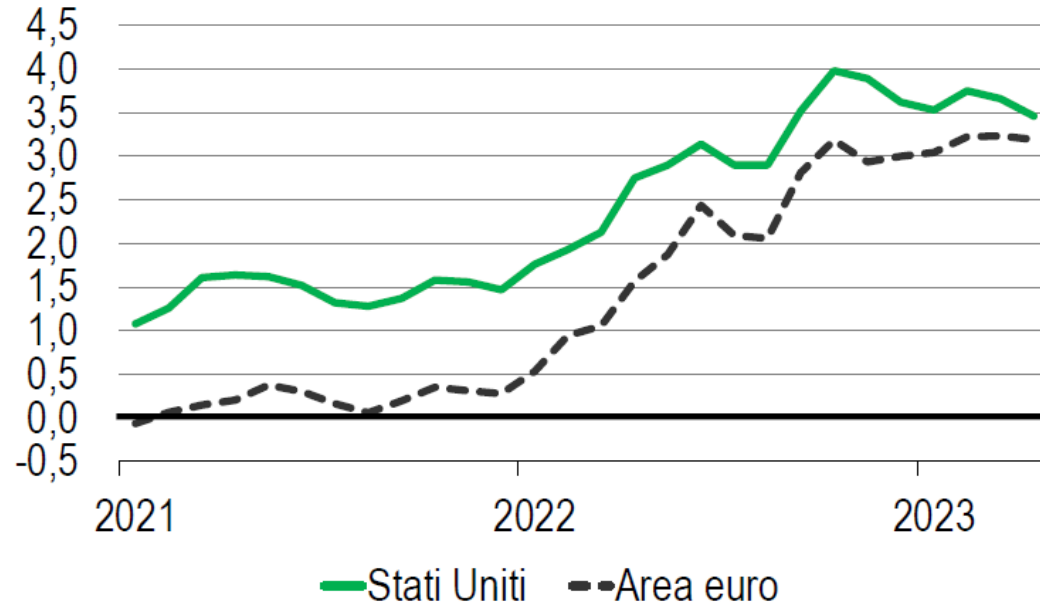


Politica monetaria restrittiva

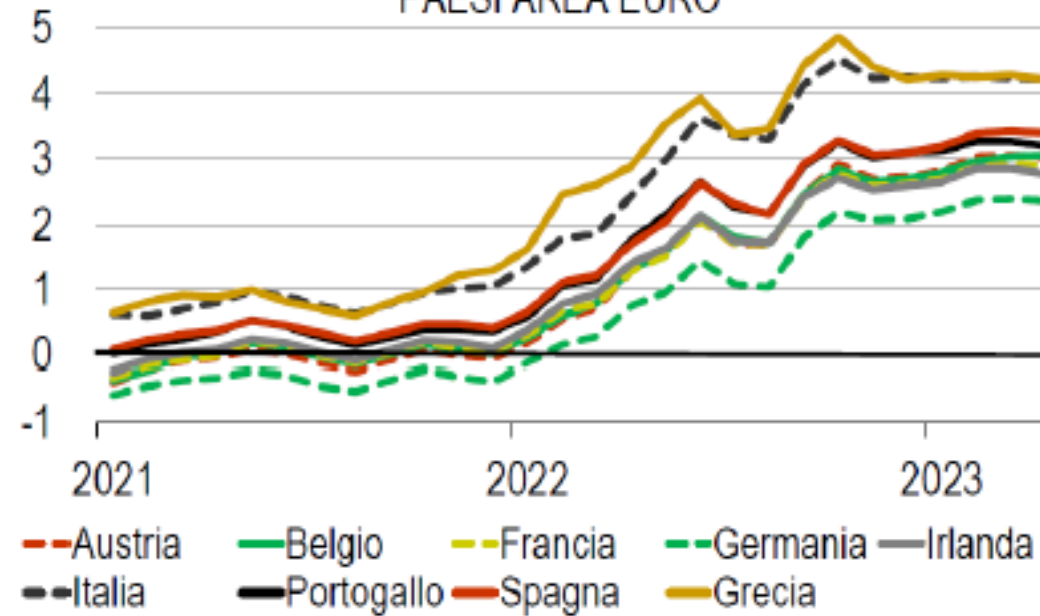


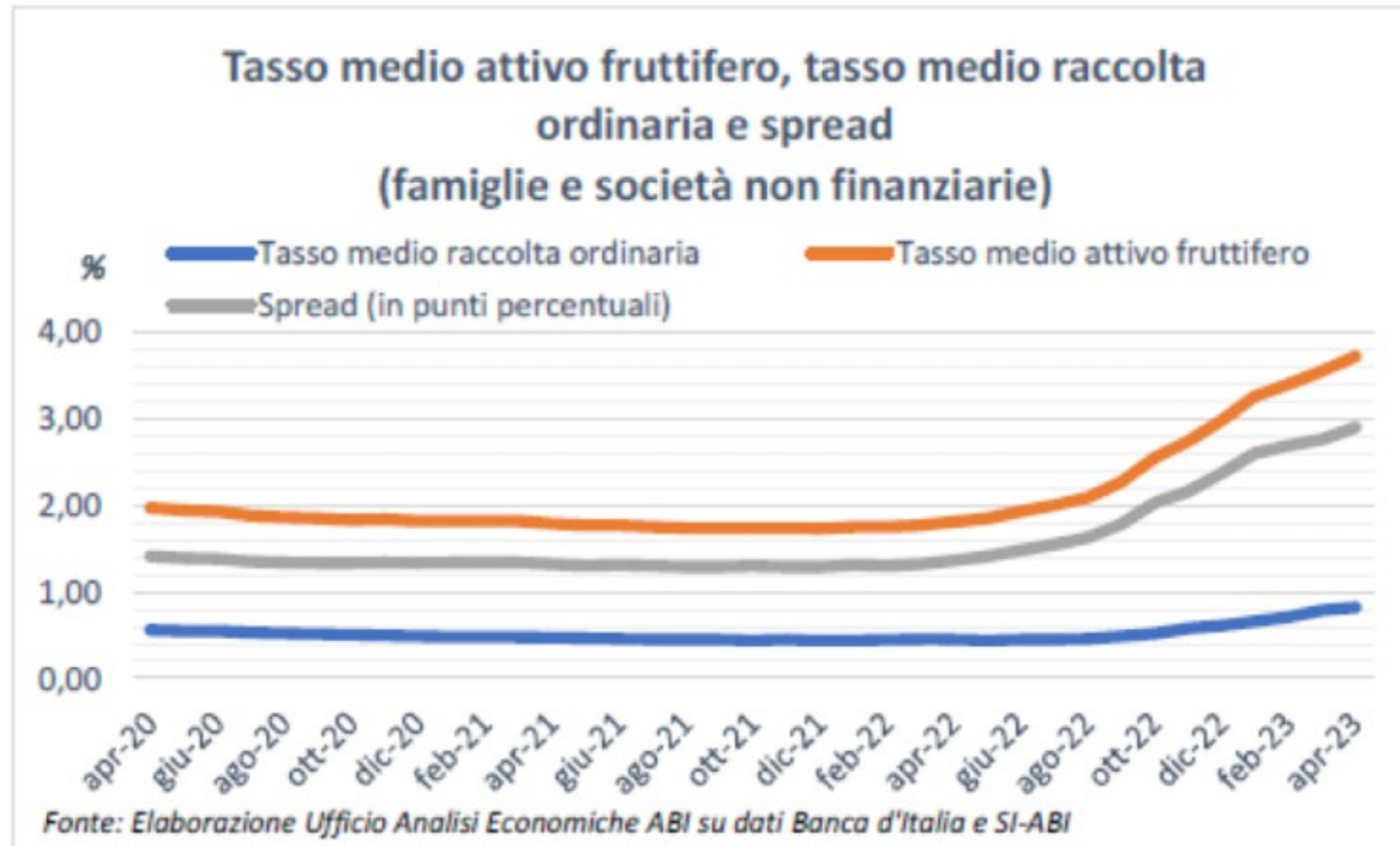
Notes: In this figure, the data, including crisis event definitions, are taken from the JST Macrohistory Database, as described later. The solid blue line shows estimates of β_k of $(y_{i,t-k} - y_{i,t-8}) = \alpha_k + \beta_k \mathbb{1}\{crisis_{i,t} = 1\} + e_{t-k}$. $crisis_{i,t}$ is a dummy that is equal to 1 if a financial crisis starts in country i in year t and 0 otherwise. y refers to $stance = r - r^*$ (left panel), as defined in the text; or credit-to-GDP ratio (right panel), based on the JST total loans series. The estimation of r^* is described below in section 2. Shaded areas indicate 95% (light) and 68% (dark) confidence intervals. The dashed red line shows demeaned changes in the two variables before the U.S. Great Recession.

TASSI DI INTERESSE A LUNGO TERMINE



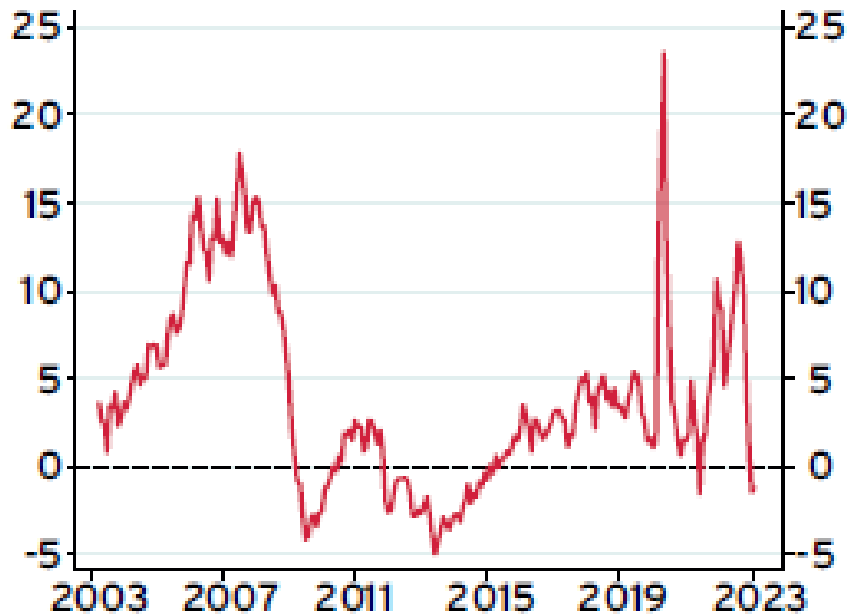
PRINCIPALI TASSI DI INTERESSE A LUNGO TERMINE PAESI AREA EURO



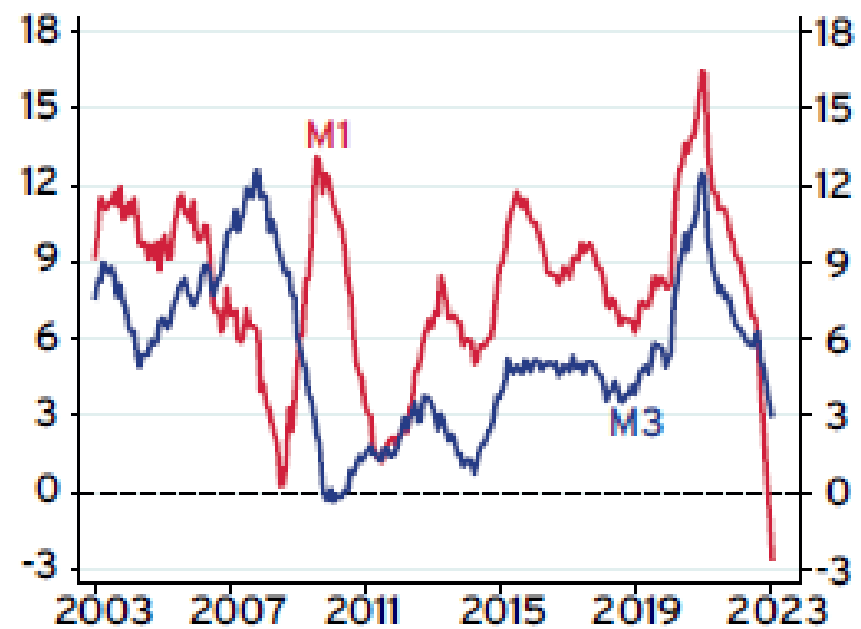


Monthly data

Credit to firms
(3-month annualised percentage changes)



M1 and M3
(12-month percentage changes)



TAB. 2 - L'andamento delle sofferenze

Sofferenze del settore bancario italiano ¹			
	Sofferenze nette	Sofferenze nette su impieghi ²	Sofferenze nette su capitale e riserve
	<i>mln €</i>	<i>valori %</i>	<i>valori %</i>
mar-18	52.791	3,04	11,90
mar-19	31.698	1,84	8,45
mar-20	26.479	1,53	7,43
mar-21	19.931	1,15	5,64
mar-22	17.881	1,02	5,18
apr-22	16.560	0,94	4,90
mag-22	16.254	0,92	4,78
giu-22	15.973	0,91	4,67
lug-22	15.898	0,90	4,69
ago-22	16.294	0,92	4,81
set-22	16.173	0,91	4,70
ott-22	16.607	0,95	4,82
nov-22	16.172	0,92	4,70
dic-22	14.232	0,81	4,16
gen-23	15.355	0,88	4,46
feb-23	15.504	0,89	4,47
mar-23	15.187	0,88	4,36

1 Da gennaio 2022, i prestiti acquisiti da cessioni pro-soluto sono valorizzati nel bilancio delle banche al valore nominale e non al prezzo di acquisto come in precedenza e ciò ha determinato un incremento dell'importo delle sofferenze pari a 2,7 miliardi di euro.

2 Il valore degli impieghi comprende gli impieghi vivi e le sofferenze nette.

Sofferenze, variazione annua e trimestrale totale economia e settori

	Famiglie consumatrici	Famiglie produttrici	Imprese non finanziarie	Totale economia
Variazione annua a)	-21,7%	-28,9%	-29,4%	-27,5%
Variazione trimestrale annualizzata b)	-8,8%	5,4%	5,7%	0,7%

a) *Marzo 2023 su marzo 2022.*

b) *Marzo 2023 su dicembre 2022 annualizzato.*