

Sintesi della relazione

Alcune considerazioni sullo Shadow Banking System

Stefano Figuera

La crisi economico-finanziaria esplosa nel 2007 ha spinto di nuovo ad affrontare il tema della funzione e delle responsabilità del sistema bancario e, più in generale, del sistema finanziario. Tra i profili al centro dell'attenzione vi è stato quello della definizione del ruolo svolto dai nuovi soggetti e dai nuovi strumenti che di recente vi hanno fatto ingresso. Nel saggio vengono esaminati gli effetti derivanti dal crescente processo di finanziarizzazione dell'economia, con specifico riferimento al ruolo svolto dallo *Shadow Banking System*. Il suo affermarsi, in una posizione di sostituzione e/o complementarità rispetto al sistema bancario tradizionale, ha fatto invocare da diverse parti un più efficiente sistema di controlli volto a fronteggiare il crescente rischio sistemico che ne deriva.

La rilevanza dei mutamenti in questione induce però ad ampliare l'ambito della riflessione e a soffermare l'attenzione su alcuni profili essenziali del carattere monetario dell'economia capitalista. Più specificamente, appare proficuo rileggere gli ultimi eventi alla luce della natura creditizia della moneta e del carattere endogeno della sua offerta, aspetti sui quali si è concentrata da tempo l'attenzione di studiosi di scuola keynesiana.

Le indicazioni che provengono dalla teoria monetaria della produzione, specie in ordine alla distinzione tra le forme di finanziamento, si rivelano feconde in ordine sia alla comprensione di tali mutamenti che all'adozione di adeguate politiche.