

Debito e generazioni future

Si parla molto delle generazioni future e dei giovani a cui anziani cittadini, politici corrotti, imprenditori truffaldini lasceranno un'enorme quantità di debiti da restituire, debiti egoisticamente accumulati allo scopo di "vivere al di sopra delle proprie possibilità".

Insomma, masnade di anziane cicale che si beffano delle giovani formichine.

I numeri parlano chiaro: il debito pubblico ha superato da tempo i 2mila miliardi di euro ed è in crescita continua, arrivando a essere ben superiore al PIL annuale. Ogni nuovo nato si trova addossato un debito di circa 37mila euro che dovrà restituire, poverino. Neanche Erode era così feroce!

Le cose stanno così? Se questa narrazione avesse anche un minimo di attendibilità ogni persona ragionevole di età superiore ai 40/50 anni si dovrebbe sentire un verme e agire di conseguenza!

Lo so che sembra strano, ma vi assicuro che il 99% di questo che è ormai diventato un luogo comune è un'assoluta balla!

Cercherò brevemente di mostrarvelo in pochi punti sintetici:

- 1) Innanzitutto, si parla di debito finanziario, cioè di fondi liquidi, niente a che fare con la ricchezza che è cosa ben più vasta e di cui l'aspetto finanziario è solo una parte. Prendiamo ad esempio una eredità lasciata ai figli, abbiamo due situazioni completamente diverse: a) una eredità composta da un debito di 100mila€ e una casa che ne vale 300mila, b) una eredità in cui si lasciano solo 100mila€ di debito e niente casa. Secondo i dati della Banca d'Italia la ricchezza in mano alle famiglie italiane è di circa 10mila miliardi di €, di cui circa 6mila in abitazioni. Siamo quindi nel caso della prima famiglia.
- 2) Va ricordato che contabilmente per ogni € di debito esiste un € di credito. E quindi alla massa di debitori si "oppone" una massa di creditori per la stessa esatta somma. Quindi il problema è capire chi sono i debitori e chi i creditori. La tabella della Banca d'Italia che allego descrive la contabilità finanziaria dell'Italia, cioè le sue attività e passività finanziarie classificate secondo il tipo e il possessore. Da questi dati si possono desumere alcune cose:
 - a. Le passività totali sono 16mila miliardi di € a cui ovviamente corrispondo 16mila miliardi di attività.
 - b. Come sono messi i cittadini italiani? Non male, visto che abbiamo passività per 2.265miliardi di €, ma crediti per 2.780miliardi di €. Cioè siamo creditori netti nei confronti dell'estero di 115 miliardi di €.
 - c. Chi sono i debitori e chi i creditori italiani? La sintesi è semplice i debitori sono in parte minore le imprese ma soprattutto lo Stato centrale e le amministrazioni periferiche; i creditori sono le imprese finanziarie e le famiglie.
 - d. In sintesi, la situazione patrimoniale italiana è sostanzialmente equilibrata, niente di drammatico. I veri temi sono i soliti, visto che i creditori sono (direttamente o indirettamente) le famiglie italiane e i maggiori debitori siamo noi stessi come collettività, come stiamo usando queste risorse collettive, a favore di chi, con quali scopi? Questi sono i veri problemi che

lascieremo alle prossime generazioni e se errori ci sono stati riguardano principalmente questi aspetti.

Cosa resta del mito “abbiamo vissuto al di sopra delle nostre possibilità”? Quasi nulla dal punto di vista generale, rimangono però aperte due questioni che queste sì dovrebbero essere oggetto di analisi attenta e puntuale:

- 1) È ovvio che i soggetti debitori non coincidono con quelli creditori, in particolare non sono indifferenti sia la distribuzione dei debiti e dei crediti, sia la distribuzione della ricchezza fra le famiglie. È nella distribuzione che sorgono i problemi e i conflitti, le ingiustizie e gli egoismi. Questo tema è talmente difficile da affrontare seriamente che di fatto quasi non esiste, se non marginalmente e sporadicamente, nel dibattito politico ed economico. Alla discussione sulla distribuzione del reddito e della ricchezza si preferisce quella relativa alla sua produzione, lasciando di fatto intendere che le due cose siano separate, quando è evidente che non è così; anche se la discussione sul loro legame, investendo temi che vanno ben al di là della teoria economica ma argomenti politici, ideologici ed etici, è veramente difficile.
- 2) Come mai una narrazione che alla prova dei fatti si dimostra errata e fuorviante è stata propagandata, diffusa da tutti i media e anche dalla maggioranza di economisti e politici, tanto da diventare un luogo comune? A questa domanda avrei una risposta che però ha il limite di provenire da un'ottica, la mia, di economista e quindi parziale e limitata. La mia idea è questa: il punto di partenza è l'affermazione quasi totalitaria nel mondo accademico, scientifico e culturale fra gli economisti dell'ideologia liberista, sia in buona fede (ignoranza), ma anche in buona parte in cattiva fede (interessi economici e di carriera). Questa affermazione è andata di pari passo con gli interessi politici, economici e ideologici delle classi dirigenti e dei politici e con gli strumenti di comunicazione loro dipendenti. Narrazione tanto fortemente e potentemente alimentata che ha coinvolto, anche per una evidente debolezza ideale e ideologica, larga parte di chi ha, o dovrebbe avere e difendere, interessi opposti.

In conclusione, mi piacerebbe potermi rivolgere ai giovani e avvertirli: non fatevi ingannare, da sempre chi agisce per i propri interessi egoistici riesce a portarli avanti meglio se crea falsi nemici.

Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2018 (1)
(consistenze in milioni di euro)

STRUMENTI FINANZIARI	Settori istituzionali									
	Società non finanziarie		Società finanziarie							
			Istituzioni finanziarie monetarie		Altri intermediari finanziari		Ausiliari finanziari		Imprese di assicurazione e fondi pensione	
	Attività	Passività	Attività	Passività	Attività	Passività	Attività	Passività	Attività	Passività
Oro monetario e DSP	–	–	95.097	7.985	–	–	–	–	–	–
Biglietti, monete e depositi a vista	337.929	46.152	458.082	2.074.277	82.097	–	18.876	–	20.339	–
presso istituzioni finanz. mon.	297.024	–	177.671	2.074.277	77.848	–	18.841	–	17.325	–
presso altri residenti	4.737	46.152	164.099	–	807	–	–	–	652	–
presso resto del mondo	36.169	–	116.312	–	3.441	–	35	–	2.362	–
Altri depositi	21.759	–	573.215	1.439.519	122.745	..	149.202	–	783	–
presso istituzioni finanz. mon.	13.082	–	507.977	1.439.519	122.745	–	149.202	–	776	–
presso altri residenti	..	–	5.331	–	–	..	–	–	–	–
presso resto del mondo	8.677	–	59.907	–	..	–	..	–	7	–
Titoli a breve termine	176	4.982	34.162	..	8.676	57	3.183	–	8.148	–
emessi dalle Amm. pubbliche	162	–	15.833	–	7.856	–	3.055	–	5.774	–
emessi da altri residenti	..	4.982	5.039	..	..	57	–	–	–	–
emessi dal resto del mondo	14	–	13.291	–	820	–	127	–	2.374	–
Titoli a medio/lungo termine	57.144	144.802	1.330.928	455.846	154.485	196.283	43.999	–	573.420	16.478
emessi da istituzioni finanz. mon.	809	–	239.479	455.846	10.401	–	1.900	–	18.112	–
emessi dalle Amm. centrali: CCT	194	–	83.398	–	3.194	–	1.047	–	14.025	–
emessi dalle Amm. centrali: altri	48.123	–	691.174	–	65.258	–	23.294	–	303.616	–
emessi dalle Amm. locali	140	–	4.220	–	219	–	88	–	276	–
emessi da altri residenti	3.344	144.802	150.254	–	12.222	196.283	620	–	19.192	16.478
emessi dal resto del mondo	4.533	–	162.403	–	63.190	–	17.050	–	218.198	–
Derivati e stock option di dipendenti	15.727	14.084	127.506	138.915	3.107	1.835	432	3.901	420	786
Prestiti a breve termine	45.519	310.765	433.582	..	30.107	144.776	..	69.161	5	1.779
di istituzioni finanz. mon.	–	217.076	433.582	..	–	56.214	–	69.155	–	520
di altre società finanziarie	–	20.966	–	..	30.107	–	..	–	5	..
di Amm. pubbliche	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
di altri residenti	45.519	44.627	–	–	–	–	–	–	–	–
del resto del mondo	–	28.095	–	..	–	88.562	–	6	–	1.260
Prestiti a medio/lungo termine	24.796	775.893	1.376.239	62.160	279.637	114.621	..	6.352	3.407	10.021
di istituzioni finanz. mon.	–	461.407	1.376.239	55.253	–	84.551	–	6.138	–	3.810
di altre società finanziarie	–	171.625	–	51	279.637	4.542	..	211	3.407	22
di Amm. pubbliche	–	48.051	–	6.855	–	..	–	..	–	366
di altri residenti	24.796	11.000	–	–	–	–	–	–	–	–
del resto del mondo	–	83.810	–	..	–	25.528	–	4	–	5.823
Azioni e altre partecipazioni	659.791	1.770.708	169.661	160.295	224.329	166.706	33.793	13.498	113.094	105.951
emesse da residenti	332.397	1.770.708	95.632	160.295	180.042	166.706	26.631	13.498	59.389	105.951
di cui: azioni quotate	127.354	346.160	26.876	89.480	23.680	7.921	–	–	3.337	29.759
emesse dal resto del mondo	327.394	–	74.029	–	44.287	–	7.162	–	53.705	–
Quote di fondi comuni	18.236	–	20.503	3.189	202.452	316.917	92.760	–	200.598	–
emesse da residenti	8.839	–	15.883	3.189	4.249	316.917	15.353	–	49.472	–
emesse dal resto del mondo	9.398	–	4.620	–	198.203	–	77.407	–	151.127	–
Riserve assicurative e garanzie standard	11.228	106.322	9.525	11.433	–	–	–	–	4.319	843.024
Riserve ramo vita e fondi pensione	–	106.322	–	11.433	–	–	–	–	–	791.340
Altre riserve	11.228	–	9.525	–	–	–	–	–	4.319	51.684
Altri conti attivi e passivi	579.896	536.675	13.835	2.575	3.718	1.788	104	54	4.884	5.870
Crediti commerciali	540.880	491.138	440	399	–	–	–	–	986	2.506
Altri	39.016	45.537	13.395	2.177	3.718	1.788	104	54	3.898	3.364
Totale	1.772.203	3.710.383	4.642.334	4.356.193	1.111.351	942.982	342.348	92.967	929.416	983.910

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

continua

Attività e passività finanziarie dell'Italia nel 2018 (1)
(consistenze in milioni di euro)

STRUMENTI FINANZIARI	Settori istituzionali											
	Amministrazioni pubbliche						Famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie		Resto del mondo		Totale	
	Amministrazioni centrali		Amministrazioni locali		Enti di previdenza e assistenza sociale							
	Attività	Passività	Attività	Passività	Attività	Passività	Attività	Passività	Attività	Passività	Attività	Passività
Oro monetario e DSP	-	-	-	-	-	-	-	-	7.985	95.097	103.082	103.082
Biglietti, monete e depositi a vista	53.051	168.048	19.120	-	8.875	-	962.598	-	537.876	210.364	2.498.841	2.498.841
presso istituzioni finanz. mon.	36.514	-	16.912	-	8.875	-	885.591	-	537.676	-	2.074.277	2.074.277
presso altri residenti	6.079	168.048	..	-	..	-	37.627	-	199	-	214.200	214.200
presso resto del mondo	10.458	-	2.208	-	..	-	39.380	-	-	210.364	210.364	210.364
Altri depositi	7.406	75.636	3.944	-	713	-	436.489	-	268.741	69.842	1.584.996	1.584.996
presso istituzioni finanz. mon.	6.356	-	3.743	-	713	-	366.184	-	268.741	-	1.439.519	1.439.519
presso altri residenti	-	75.636	-	-	-	-	70.305	-	-	-	75.636	75.636
presso resto del mondo	1.050	-	201	-	..	-	..	-	-	69.842	69.842	69.842
Titoli a breve termine	22	107.340	1	..	35	-	1.993	-	72.755	16.773	129.152	129.152
emessi dalle Amm. pubbliche	22	107.340	1	..	35	-	1.846	-	72.755	-	107.340	107.340
emessi da altri residenti	-	-	-	-	-	-	..	-	-	-	5.039	5.039
emessi dal resto del mondo	-	-	-	-	-	-	147	-	-	16.773	16.773	16.773
Titoli a medio/lungo termine	4.397	1.970.890	2.631	14.300	33.283	-	283.886	-	852.291	537.863	3.336.463	3.336.463
emessi da istituzioni finanz. mon.	16	-	523	-	1.081	-	64.339	-	119.185	-	455.846	455.846
emessi dalle Amm. centrali: CCT	101	119.026	38	-	1.088	-	1.119	-	14.822	-	119.026	119.026
emessi dalle Amm. centrali: altri	754	1.851.865	812	-	9.391	-	138.158	-	571.285	-	1.851.865	1.851.865
emessi dalle Amm. locali	..	-	..	14.300	59	-	4.415	-	4.883	-	14.300	14.300
emessi da altri residenti	3.526	-	1.007	-	18.768	-	6.513	-	142.115	-	357.563	357.563
emessi dal resto del mondo	-	-	251	-	2.897	-	69.341	-	-	537.863	537.863	537.863
Derivati e stock option di dipendenti	..	20.315	..	930	..	..	945	34	94.767	62.103	242.903	242.903
Prestiti a breve termine	..	6.955	-	4.508	-	77	11.712	49.002	117.923	51.824	638.847	638.847
di istituzioni finanz. mon.	-	3.717	-	3.541	-	77	-	44.619	-	38.663	433.582	433.582
di altre società finanziarie	-	3.238	-	967	-	-	-	4.383	-	557	30.111	30.111
di Amm. pubbliche	..	-	-	-	-	..	-	-	-	..	..	..
di altri residenti	-	-	-	-	-	-	11.712	-	-	12.604	57.231	57.231
del resto del mondo	-	-	-	-	-	-	-	-	117.923	-	117.923	117.923
Prestiti a medio/lungo termine	133.526	104.140	11.505	110.289	5.915	49	-	672.978	166.660	145.183	2.001.685	2.001.685
di istituzioni finanz. mon.	-	52.272	-	60.151	-	49	-	581.683	-	70.926	1.376.239	1.376.239
di altre società finanziarie	-	838	-	6.997	-	..	-	85.364	-	13.394	283.044	283.044
di Amm. pubbliche	133.526	823	11.505	40.037	5.915	-	-	5.931	-	48.883	150.946	150.946
di altri residenti	-	1.815	-	-	-	-	-	-	-	11.981	24.796	24.796
del resto del mondo	-	48.392	-	3.104	-	-	-	-	166.660	-	166.660	166.660
Azioni e altre partecipazioni	124.174	-	16.071	..	19.703	-	931.904	-	534.844	610.207	2.827.365	2.827.365
emesse da residenti	105.357	-	14.265	..	19.293	-	849.307	-	534.844	-	2.217.158	2.217.158
di cui: azioni quotate	19.500	-	3.371	-	543	-	43.158	-	225.501	-	473.319	473.319
emesse dal resto del mondo	18.817	-	1.807	-	410	-	82.597	-	-	610.207	610.207	610.207
Quote di fondi comuni	71	-	2.868	-	1.290	-	453.492	-	16.664	688.829	1.008.935	1.008.935
emesse da residenti	67	-	62	-	1.265	-	208.252	-	16.664	-	320.106	320.106
emesse dal resto del mondo	4	-	2.806	-	25	-	245.240	-	-	688.829	688.829	688.829
Riserve assicurative e garanzie standard	77	9.185	1.034	-	..	-	1.018.163	37.675	4.254	40.961	1.048.600	1.048.600
Riserve ramo vita e fondi pensione	-	-	-	-	-	-	981.285	37.675	2.127	36.642	983.412	983.412
Altre riserve	77	9.185	1.034	-	..	-	36.878	-	2.127	4.319	65.188	65.188
Altri conti attivi e passivi	75.959	20.298	20.163	51.311	28.382	13.740	123.179	187.616	106.127	136.319	956.247	956.247
Crediti commerciali	-	6.012	-	39.624	-	2.145	108.783	100.595	84.680	93.350	735.769	735.769
Altri	75.959	14.286	20.163	11.687	28.382	11.595	14.396	87.021	21.446	42.968	220.478	220.478
Totale	398.683	2.482.807	77.337	181.338	98.197	13.866	4.224.361	947.305	2.780.886	2.665.365	16.377.116	16.377.116

(1) Cfr. nella sezione Note metodologiche la voce *Attività e passività finanziarie dell'Italia*. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.