

[Home](#) [1]

The financial crisis: understanding it to overcome it

Pubblicato il 22/12/2008



✖ Assogestioni pubblica "**The financial crisis: understanding it to overcome it**", il nuovo volume di Marcello Messori dedicato all'analisi dell'attuale crisi finanziaria e alla definizione di possibili soluzioni a sostegno del settore.

Il paper - presentato in anteprima a giugno ai partecipanti dell'EFAMA Annual General Meeting 2009 - ripercorre le diverse fasi che hanno portato alla peggiore recessione degli ultimi 75 anni, a partire dai **problemi** emersi (e rimasti irrisolti) nel settore bancario statunitense alla fine del 2007, fino all'estendersi degli **effetti** della crisi finanziaria alle altre economie mondiali.

Nell'ultima parte del volume, infine, Marcello Messori affronta alcune problematiche di lungo termine, relative all'individuazione di **nuove regole** in grado di rispondere al ritmo sempre crescente di innovazione finanziaria, e suggerisce una serie di **misure** atte a superare la crisi e a limitare la probabilità che possa verificarsi nuovamente in futuro.

ABSTRACT

The current decade has been marked by the **financial turmoil** that erupted in the US subprime mortgage market in mid-2007 and, in many respects, is still under way. Historical analysis shows that each crisis is significant for different reasons.

The aim of this essay is to outline the peculiarities of the different phases of the recent events and to assess the **short-term policy interventions** and the **long-term reforms** that could help overcome this crisis and prevent it from happening again.

The paper starts with an analysis of the banking origins of the crisis centred on the degeneration of the originate-to-distribute model. Then, **five different phases** are identified by means of crucial events: the explosion of the liquidity risks and the consequent deleveraging process; the limits of Bear Stearns rescue; the regulatory failures and the *ad hoc* public interventions in the cases of Lehman Brothers, AIG and so forth; the controversial attempt to implement systematic government

programs; and the swing between radical changes and the return to the *status quo ante*.

Finally the essay drafts a number of **recommendations**, which attempt to design new rules and a new supervisory structure to respond to the ever increasing pace of financial innovation, and shows the importance of a well regulated securitization market. But regulatory functions meets various limits. It is therefore necessary to design a public function of last-resort insurance.

Il documento è **online e disponibile in formato elettronico** sul sito web dell'associazione, nella [sezione Pubblicazioni](#) [2].
