

**InvestireOggi**

**Dall'Estero**

Rassegna di articoli dall'estero

[Home](#)

[News Finanza](#)

[Borsa](#)

[Blog Network](#)

[Magazine](#)

[Immobiliare](#)

[Fisco](#)

[Banking](#)

[Finanza Personale](#)

[Dall'Estero](#)

## La Germania Deve Difendere l'Euro. Eurobond in vista

La Germania è nella posizione di decidere il futuro dell'Europa. Gli Eurobond saranno necessari.

16 agosto 2011 , ore 13:36 - 0 Commenti

[Forum](#) [Argomenti Foru](#)

[Siti e Giornali ripubblicati](#)

[USA - The New York Times](#) | [Time](#) |

[Huffington Post](#) | [Zero Hedge](#) |

[Michael Hudson's Blog](#) |

[Economonitor](#)

[GRAN BRETAGNA - Financial](#)

[Times](#) | [The Guardian](#) | [The](#)

[Independent](#) | [Sunday Times](#) | [The](#)

[Telegraph](#) | [The Economist](#)

[FRANCIA - Le Monde](#)

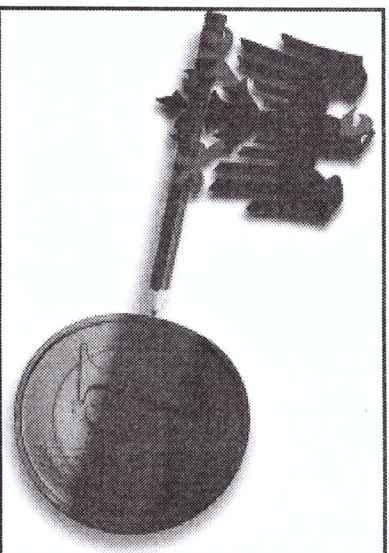
[GERMANIA - Der Spiegel](#)

[AUSTRALIA - Bill Mitchell's Blog](#)

[INTERNAZIONALI - Project](#)

[Syndicate](#)

[Coordinatrice della Rassegna](#)



di George Soros – NEW YORK – I mercati finanziari aborriscono l'incertezza; ecco perché sono in stato di crisi. I governi dell'Eurozona hanno intrapreso dei passi importanti nella giusta direzione per risolvere la crisi dell'euro ma, evidentemente, non hanno fatto abbastanza per rassicurare i mercati.

Al loro meeting del 21 Luglio, le autorità europee hanno varato una serie di "mezze misure". Hanno stabilito che la loro nuova agenzia fiscale, il Fondo Europeo per la Stabilità Finanziaria (FESF), debba essere responsabile per i problemi di solvibilità, ma si sono dimenticati di aumentarne la taglia. Ciò ha impedito la creazione di un'autorità fiscale credibile per l'Eurozona. Peraltro il nuovo meccanismo non sarà operativo prima di settembre. Nel frattempo, iniezioni di liquidità da parte della Banca Centrale Europea sono l'unico modo per evitare che il prezzo dei buoni del tesoro di diversi paesi europei collassi.

Allo stesso modo, i leader europei hanno ampliato la competenza del FESF in materia di solvibilità bancaria, ma non hanno trasferito il controllo delle banche dalle agenzie nazionali all'ente europeo. Hanno anche offerto un ampio pacchetto di aiuti alla Grecia senza però fornire argomenti in grado di convincere che il salvataggio possa avere successo: hanno disposto la partecipazione degli obbligazionisti al piano di salvataggio, ma l'accordo giova più alle banche che alla Grecia.

Forse la cosa più inquietante è che, seppure l'Europa abbia finalmente riconosciuto il principio – da tempo seguito dal FMI – secondo il quale i paesi inseriti in programmi di salvataggio non debbano essere penalizzati in termini di tassi d'interesse, lo stesso principio non è stato esteso ai paesi che ancora non fanno parte di questi piani. Di conseguenza, la Spagna e l'Italia hanno iniziato a pagare il proprio indebitamento molto di più di quanto ricevono dalla Grecia. Questo dà loro il diritto di decidere di non partecipare al piano di aiuto alla Grecia, facendo sorgere il dubbio che il pacchetto possa dissolversi. I mercati finanziari, riconoscendo questa possibilità, hanno fatto alzare a livelli insostenibili il premio per il rischio dei buoni del tesoro spagnoli ed italiani. L'intervento delle BCE ha aiutato, ma non ha risolto il problema.



Carmen Gallus - La

selezione e la traduzione dei migliori articoli pubblicati su siti esteri è a cura di Carmen Gallus. Gli articoli esteri qui proposti sono di particolare interesse per il lettore italiano, su temi di economia e finanza. Tutti gli articoli riportano il link all'articolo originale, il sito di provenienza, ed il nome dell'autore.

Ultimi Commenti

- o [Piero su Eurobond...](#)
- o [la Rovina](#)
- o [mari su Eurobond...](#)
- o [la Rovina](#)
- o [Argenna su Eurobond...](#)
- o [la Rovina](#)
- o [Genux su Eurobond...](#)
- o [la Rovina](#)
- o [hans castorp su Eurobond...](#)
- o [la Rovina](#)
- o [Pitagora su Eurobond...](#)
- o [la Rovina](#)
- o [carmen su Eurobond...](#)
- o [la Rovina](#)
- o [Discepolo su Eurobond...](#)
- o [la Rovina](#)
- o [mauro su Eurobond...](#)
- o [la Rovina](#)
- o [Cicoria su Un Contagio di Cative Idee](#)



La situazione sta diventando intollerabile. Le autorità cercano di prendere tempo, ma il tempo sta finendo. La crisi sta raggiungendo l'apice rapidamente.

La Germania e gli altri paesi della zona euro con un rating AAA dovranno decidere se sono disposti a rischiare il proprio credito per permettere alla Spagna e all'Italia di rifinanziare i propri buoni del tesoro ad un tasso d'interesse ragionevole. In caso contrario, la Spagna e l'Italia finiranno inesorabilmente in programmi di salvataggio. In breve, la Germania e gli altri paesi con un rating AAA dovranno accettare un regime che faccia scendere in campo gli eurobond in un modo o nell'altro. Altrimenti l'euro crollerà.

Si dovrebbe riconoscere che un default disordinato o un'uscita dalla zona euro, anche di un paese piccolo come la Grecia, scatenerebbero una crisi bancaria simile a quella che causò la Grande Depressione. Non si tratta più di domandarsi se sia conveniente o meno avere una moneta comune. L'euro esiste ed il suo collasso causerebbe perdite incalcolabili al sistema bancario. La Germania, quindi, si trova di fronte ad una scelta più apparente che reale; ed è una scelta il cui costo aumenterà di pari passo con il tempo che la Germania impiegherà a prenderla.

La crisi dell'euro è scaturita dalla decisione del Cancelliere tedesco Angela Merkel assunta in occasione del default di Lehman Brothers nel Settembre 2008. La Merkel pretese che la garanzia contro ulteriori default fosse fornita non dall'Unione Europea, ma da ogni stato membro separatamente. È stata la procrastinazione tedesca ad aggravare la crisi greca ed a causare il contagio che l'ha trasformata in una crisi esistenziale dell'Europa.

Soltanto la Germania può rovesciare la dinamica di disintegrazione europea. Non sarà facile: la Merkel, dopo tutto, ha letto correttamente lo stato d'animo dei tedeschi quando ha preso la sua faticosa decisione; e da allora l'atmosfera politica è diventata ancora meno propensa ad ampliare il credito al resto dell'Europa.

La Merkel può superare la resistenza politica solo in un'atmosfera di crisi, e solo a piccoli passi. Il prossimo passo verosimilmente sarà di ampliare il FESF; ma prima che questa decisione sia presa, il rating AAA della Francia potrebbe essere compromesso. In effetti, prima che la Germania dia il proprio accordo agli eurobond, il suo stesso rating AAA potrebbe essere a rischio.

Il solo modo che ha l'Europa per liberarsi da questa trappola è di agire d'anticipo rispetto alle reazioni dei mercati finanziari, invece di cedere alle loro pressioni dopo che si sono materializzate. Questo richiederebbe un dibattito intenso ed un'analisi delle proprie motivazioni, in particolare in Germania che, essendo l'economia europea più ampia e meglio quotata, è stata messa nella posizione di decidere del futuro

dell'Europa.

La Germania ha fatto di tutto per evitare questo ruolo e rimane poco propensa ad accettarlo. Ma in realtà non è nella posizione di scegliere. Un crollo dell'euro darebbe il via ad una crisi bancaria che andrebbe al di là delle capacità di controllo delle autorità finanziarie globali. Più tempo la Germania impiega a riconoscere tutto ciò, più alto sarà il prezzo da pagare.

*George Soros è presidente della Soros Fund Management e dell'Open Society Institute.*

Articolo originale: **Germany must defend the Euro**

di Carmen Gallus, responsabile Estero



Categorie : **Eurozona, Project Syndicate**

Argomenti : aiuti alla Grecia, Banca Centrale Europea, Eurobond, Fondo Europeo per la Stabilità Finanziaria

### Lascia un Commento

Nome

E-mail (non verrà pubblicata)

Sito Web

Emoticons