

## Attività Uno.

Leggi/Ascolta il testo e cerca le parole ed espressioni corrispondenti alle definizioni nella tabella.

<b>insolvenza</b>	Impossibilità di pagare un debito
<b>Essere alle stelle</b>	Avere un valore altissimo, straordinario
<b>Tradursi in</b>	Avere come conseguenza
<b>totale</b>	Modo molto informale per dire: in poche parole
<b>Farsi sentire</b>	Avere un impatto forte
<b>Diversificazione settoriale e geografica</b>	Che riguarda comparti e luoghi variegati
<b>Scadenza naturale</b>	Scadenza prevista alla sottoscrizione di un titolo
<b>Invertire la tendenza</b>	Cambiare la direzione
<b>reggere</b>	Sopportare il peso di qualcosa
<b>Fare il botto</b>	Espressione molto informale che può essere usata sia in senso positivo che negativo. Qui è usata in senso negativo e significa "fallire e perdere tutto".
<b>Stretta monetaria</b>	Aumento del costo del debito
<b>Corsa agli sportelli</b>	Quando i clienti di una banca si precipitano in massa a ritirare i loro soldi sui conti correnti
<b>Seminare il panico</b>	Diffondere paura e preoccupazioni

# Il fallimento della Silicon Valley Bank: come spiegare le crisi finanziarie

Se lavori in Italia e l'italiano è la tua lingua seconda, oggi ti parlo di crisi finanziarie e come raccontarle, partendo dal fallimento della Silicon Valley Bank (SVB).

Ma facciamo un passo indietro.

## Tutte le crisi finanziarie dalla new economy al fallimento di SVB: riassunto delle puntate precedenti

Dall'inizio degli anni Duemila siamo stat\* abituat\* a crisi finanziarie periodiche.

Personalmente ho vissuto molto da vicino lo scoppio della bolla speculativa delle dot.com della new economy tra il 1999 e il 2000, sui mercati azionari; il crac Parmalat e la crisi in Argentina del 2003, che hanno messo in dubbio le certezze sui mercati obbligazionari, sia privati che governativi; la crisi a seguito del fallimento della banca Lehman Brothers, quando nel 2008 è stata trascinata dall'insolvenza dei mutui subprime; e poi la crisi del debito pubblico in Italia nel 2011, quando lo spread ha toccato quasi quota 600.

Quando ho dato le dimissioni dalla banca, nei primi mesi del 2015, stavamo vivendo gli effetti del Quantitative Easing di Mario Draghi: la BCE, infatti, per contenere l'inflazione, stava comprando i titoli del debito pubblico dei paesi europei e questo stava generando un'enorme liquidità

Anna Quaranta

[www.italianodellafinanza.it](http://www.italianodellafinanza.it)

[LindekIn: Anna Quaranta](#)

che si traduceva in una maggiore disponibilità ad investire anche sui mercati azionari.

Le borse erano alle stelle, sia in Europa che negli Stati Uniti, anche perché i tassi di interesse erano in discesa e c'era poca voglia di investire nel mercato obbligazionario.

Passano gli anni: i tassi di interesse ai minimi storici, c'è troppa liquidità in circolazione, e termina il piano di riacquisto dei titoli di stato.

Poi una pandemia.

Poi una guerra.

Totale: prezzi in aumento e inflazione alle stelle a livello globale.

Ora te l'ho un po' semplificata, ma è per arrivare alla crisi che ha portato al fallimento della Silicon Valley Bank (SVB), le cui implicazioni si sono già fatte sentire sul Vecchio Continente.

## Dove eravamo rimasti?

Silicon Valley Bank era la banca di fiducia delle aziende tecnologiche e del venture capital americano. E' cresciuta velocemente grazie al boom del settore e nel 2021 gestiva circa la metà di tutti i fondi impiegati per finanziare le startup.

A questo primo fattore di debolezza, dovuto al fatto che l'attività della SVB non aveva alcuna diversificazione settoriale e geografica, se ne aggiungeva un altro. Normalmente le banche devono impiegare i soldi dei correntisti. Una banca tradizionale li usa per concedere prestiti ai propri clienti; ma il finanziamento delle startup avviene con i fondi di venture capital, e non tramite i prestiti bancari.

Anna Quaranta

[www.italianodellafinanza.it](http://www.italianodellafinanza.it)

[LindekIn: Anna Quaranta](#)

Pertanto, la SVB decide di investire tutta la liquidità dei conti correnti in titoli di stato, cioè obbligazioni emesse dal governo, i famosi bond governativi, che pagano un tasso di interesse periodico.

Abbiamo detto che dal 2015 ad oggi i tassi di interesse sono stati bassi. Bassissimi. Addirittura negativi.

Quindi se io in quel periodo ho comprato un bond governativo di durata lunga (pensate che un BTP può durare fino a 30 anni) a tasso fisso, io quel tasso lo manterrò fino alla scadenza naturale del titolo, quando rientrerò in possesso del mio capitale.

Fin qui tutto bene. Cioè, fino all'anno scorso, quando la FED (e tutte le banche centrali) hanno deciso di invertire la tendenza dei tassi in ribasso e hanno iniziato ad aumentarli.

## Fare il botto

Per frenare l'inflazione (e quindi l'aumento dei prezzi) la FED inizia ad alzare il tasso di interesse. La stretta monetaria ha diverse conseguenze sulle società della Silicon Valley:

- 1) con tassi di interesse più alti, le società di venture capital iniziano a investire meno nelle start up e di più in altri investimenti più redditizi;
- 2) per questo, se le società di venture capital non investono nelle start up come prima, allora le startup della Silicon Valley si ritrovano a ritirare i depositi sui conti correnti della Silicon Valley Bank;
- 3) quest'ultima, per fronteggiare questi prelievi è costretta a vendere sul mercato le obbligazioni a tasso fisso che aveva comprato quando i tassi erano ancora bassi.

Avere in portafoglio un'obbligazione a tasso fisso e a lungo termine (il solito BTP trentennale che vi ho citato prima) è come avere nell'armadio un vestito di un colore molto particolare che dopo qualche anno passa di moda.

Anche se lo provi a vendere su una di queste app di vestiti di seconda mano, nessuno se lo compra e se vuoi davvero sbarazzartene devi abbassare il prezzo e di parecchio.

Più o meno accade la stessa cosa alle obbligazioni a lungo termine e a tasso fisso, acquistate in un momento di tassi bassi.

La SVB ne aveva parecchie in portafoglio e non ha retto le perdite derivanti dalla vendita.

E ha fatto il botto.

Se SVB avesse aspettato la scadenza naturale delle obbligazioni o un momento di mercato di tassi in ribasso, avrebbe sicuramente incassato il capitale investito.

Ma quando è iniziata la corsa agli sportelli da parte delle start up, la liquidità ha iniziato a scarseggiare e la SVB è stata costretta a vedere 21 miliardi di obbligazioni in perdita. L'annuncio delle perdite ha seminato il panico tra i fondi di venture capital, che hanno spinto le start up associate a riscuotere i propri soldi.

## La reazione delle banche centrali

All'indomani del fallimento di Silicon Valley Bank, la FED ha deciso di non procedere all'aumento dei tassi previsto.

Diversamente ha fatto la BCE, che ha proseguito con l'ulteriore rialzo dello 0,50% annunciato dalla Presidente Christine Lagarde lo scorso 16 marzo che ha affermato che *"il settore bancario dell'area dell'euro è dotato di buona capacità di tenuta, con solide posizioni di capitale e*

*liquidità (...) la BCE dispone di tutti gli strumenti necessari per fornire liquidità a sostegno del sistema finanziario dell'area dell'euro".*

## Attività Due. Comprensione del testo

Per ogni domanda, scegli le risposte corrette (può essercene anche più di una, oppure non può essercene nessuna).

1) Nel 2015 la BCE:
a) Comprava titoli del debito pubblico dei paesi europei; b) Aveva aumentato i tassi; c) Ha favorito il mercato azionario.
2) Nel 2021 SVB dispone di molta liquidità perché:
a) Le startup avevano depositato la liquidità sui conti correnti; b) Tutti i debitori avevano pagato in anticipo i prestiti; c) Entrambe le ragioni di cui sopra
3) Qual è il secondo fattore di debolezza della SVB?
a) L'acquisto in un periodo di tassi alti di titoli di stato a lungo termine a tasso fisso; b) L'acquisto in un periodo di tassi bassi di titoli di stato a lungo termine a tasso fisso; c) La mancata diversificazione delle attività, dovuta alla natura stessa della banca.
4) L'aumento dei tassi di interesse da parte della FED ha causato:
a) Il ritiro dei soldi da parte delle start up dalla SVB; b) Preferenze diverse negli investimenti delle società di venture capital; c) La perdita di valore delle obbligazioni in portafoglio della SVB.
5) A seguito del fallimento di SVB:
a) La FED ha aumentato i tassi; b) La BCE ha aumentato i tassi; c) La BCE si sente sicura di fronteggiare la crisi in corso.

## Attività Tre. Il linguaggio del cinema e della televisione.

Nel testo ci sono alcune espressioni che provengono dal linguaggio televisivo, cinematografico e giornalistico, che si usano spesso nei racconti che prevedono una successione di eventi che anticipano una crisi. Leggi la loro spiegazione e poi cercali nel testo.

<b>Dove eravamo rimasti?</b>	Espressione usata dal conduttore Enzo Tortora nel programma televisivo Portobello. Tortora era stato coinvolto in un caso giudiziario ed era stato in carcere. Quando è tornato in televisione, ha usato questa domanda retorica per chiedere al pubblico quali erano stati gli argomenti dell'ultima puntata, andata in onda anni prima.
<b>Ma facciamo un passo indietro.</b>	Espressione molto usata soprattutto dal giornalista e scrittore Carlo Lucarelli, quando conduce i programmi televisivi che ricostruiscono le storie intricate dei misteri italiani. Questa espressione serve per introdurre l'antefatto di una storia.
<b>Fin qui tutto bene.</b>	Traduzione della battuta "Jusqu'ici tout va bien" tratta dal film La Haine di Matthieu Kassovitz (1995)
<b>Corsa agli sportelli</b>	E' un'immagine che richiama la crisi finanziaria del 1929, quando i correntisti delle banche, presi dal panico, correvano letteralmente nelle filiali delle banche per ritirare i propri soldi.
<b>Riassunto delle puntate precedenti.</b>	Quando si guarda una nuova puntata di una serie televisiva, prima che l'episodio inizi, un voice-over usa questa espressione per annunciare il riepilogo dei fatti più importanti accaduti.

## Attività Quattro - Grammatica

A cosa si riferisce il “ne” nelle seguenti frasi?

*A questo primo fattore di debolezza, dovuto al fatto che l'attività della SVB non aveva alcuna diversificazione settoriale e geografica, se **ne** aggiungeva un altro. **(un altro fattore di debolezza)***

*Anche se lo provi a vendere su una di queste app di vestiti di seconda mano, nessuno se lo compra e se vuoi davvero sbarazzartene **ne** devi abbassare il prezzo e di parecchio. **Un'obbligazione a tasso fisso e a lungo termine / un vestito con un colore particolare.***

*La SVB **ne** aveva parecchie in portafoglio e non ha retto le perdite derivanti dalla vendita. **Obbligazioni a tasso fisso e a lungo termine.***

## Attività Cinque - Preparare una presentazione

Sottolinea le cause del fallimento della SVB e prepara una presentazione in cui, per ogni causa, dai una spiegazione dell'impatto che questa ha avuto in tutta vicenda.

*(per preparare lo studente a questa attività, puoi contattarmi all'indirizzo [girrrl6@gmail.com](mailto:girrrl6@gmail.com))*