

# Sistemi finanziari e fondi sovrani nell'area MENA

**LE RELAZIONI ECONOMICHE TRA L'ITALIA E IL MEDITERRANEO**  
**RAPPORTO ANNUALE 2012 - SRM - Napoli 20 Novembre 2012**

*Stefano Monferrà – Università Parthenope*

# I sistemi finanziari dell'Area MENA

---

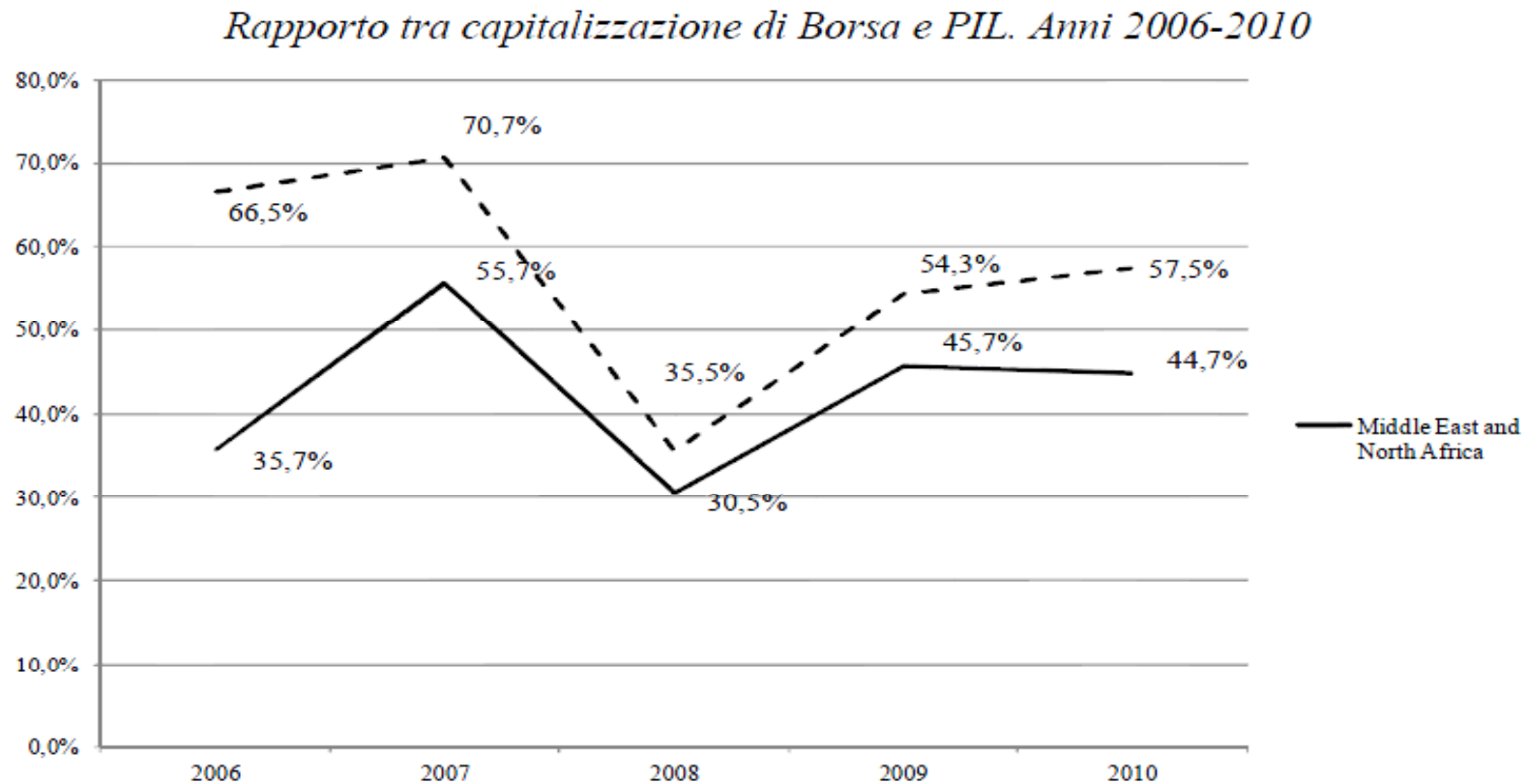
## ► **Obiettivi**

1. Valutare il livello di evoluzione raggiunto dai sistemi finanziari e bancari dei paesi dell'area MENA;
2. Considerare la presenza di operatori di religione islamica e la loro potenziale influenza sui sistemi finanziari;
3. Esprimere una valutazione di coerenza tra l'evoluzione economica e quella dei sistemi finanziaria dei paesi considerati;
4. Focalizzare l'attenzione su uno specifico paese: la Turchia



# I sistemi finanziari dell'Area MENA

## ► Il livello di sviluppo finanziario



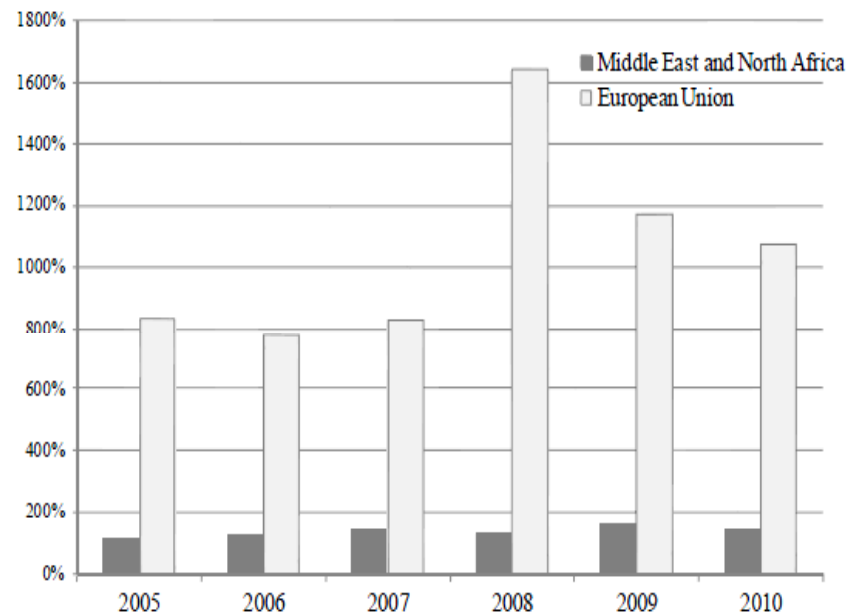
Graf. 2 - Fonte: Elaborazione su dati ORBIS e Fondo Monetario Internazionale

# I sistemi finanziari dell'Area MENA

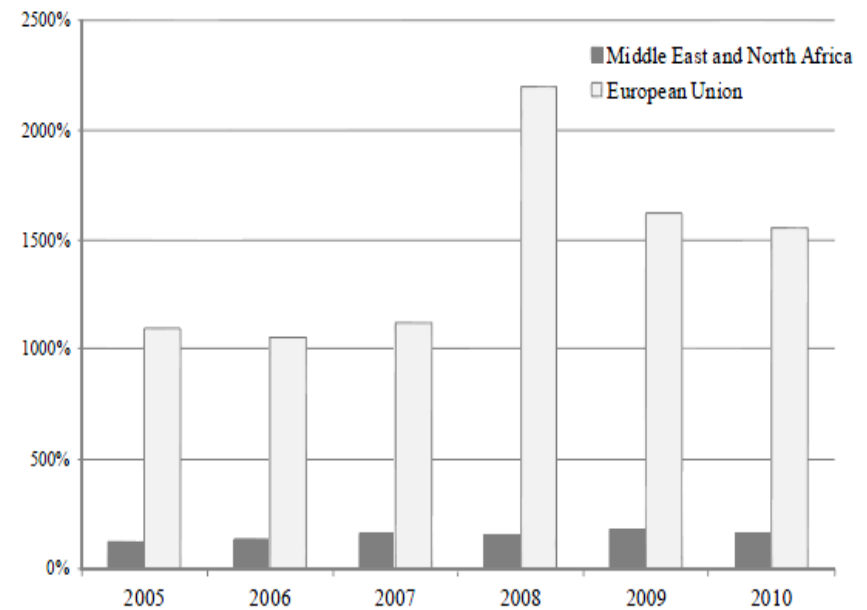
## ► Confronto area MENA - Europa

*Livello di finanziarizzazione e bancarizzazione dell'economia MENA. Anni 2005-2010*

*Financialisation*



*Bancarisation*



Graf. 3 - Fonte: elaborazione su dati ORBIS e Fondo Monetario Internazionale

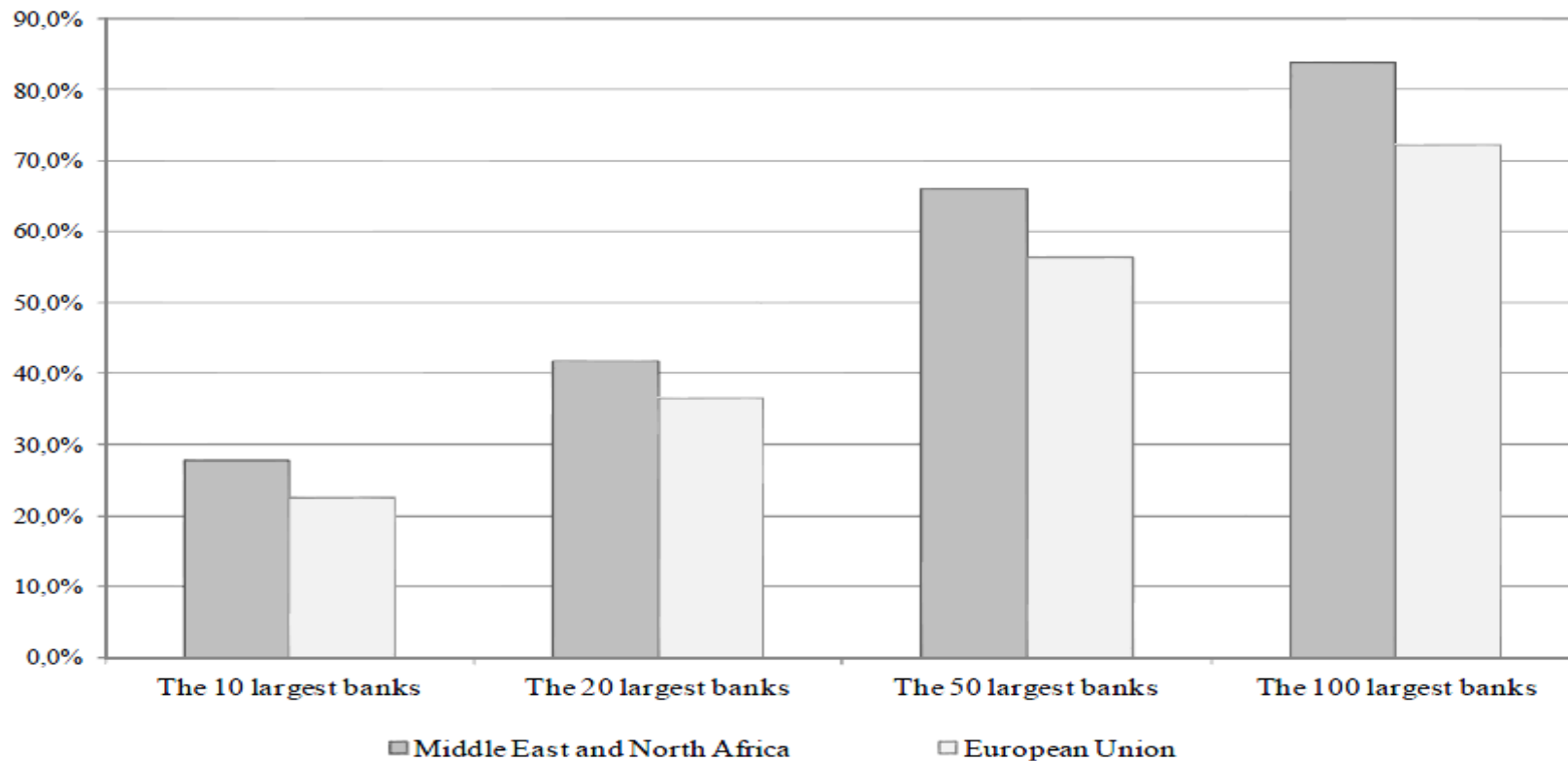


# I sistemi finanziari dell'Area MENA

---

## ► Grado di sviluppo del sistema bancario

*Grado di concentrazione del sistema bancario nell'area MENA. Anno 2010*



# I sistemi finanziari dell'Area MENA

---

## ► **Osservazioni di sintesi**

1. Fattori positivi: crescita e peso dei mercati azionari;  
solidità ed efficienza dei sistemi bancari;
2. Fattori critici: un livello di sviluppo dei sistemi bancari e finanziari ancora limitato e un elevato livello di concentrazione dei sistemi bancari;



# I fondi sovrani

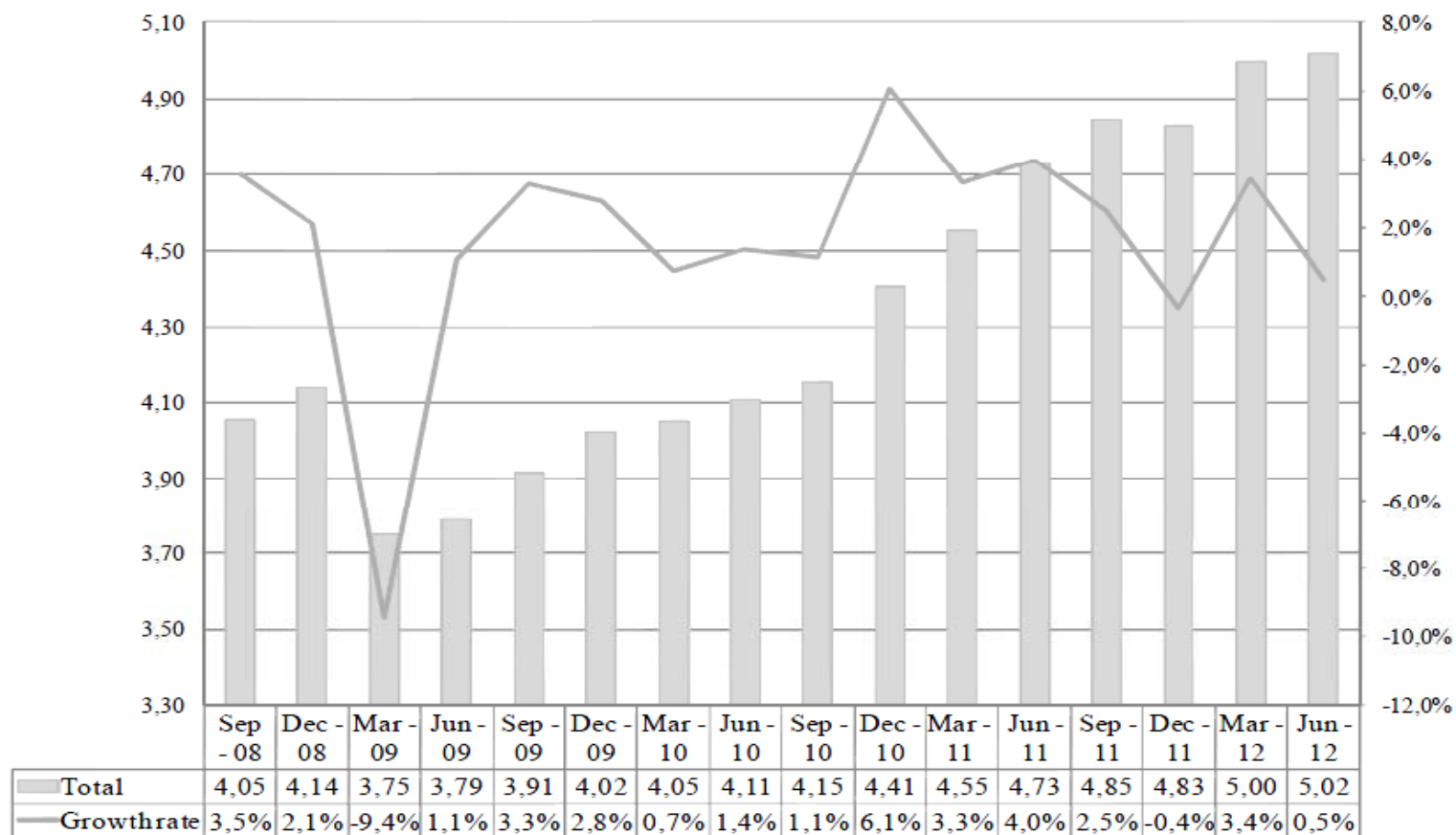
---

- ▶ I fondi sovrani sono veicoli di investimento pubblico posseduti e controllati dai governi dei relativi Paesi.
  - ▶ Nascono in Paesi che possono vantare importanti giacimenti di materie prime da esportare (tipicamente commodity, come petrolio o gas) o eccedenze della bilancia commerciale derivanti dal settore manifatturiero (come nei casi di Cina e Singapore).
  - ▶ **Mission:** stabilizzare le entrate pubbliche o il prezzo di beni strategici; accantonamenti per investimenti futuri o a vantaggio dei sistemi pensionistici. Agiscono anche come strumenti di programmazione economica, tesi ad aumentarne la competitività o diversificare il tessuto economico-produttivo di uno Stato.
  - ▶ **Oggetto analisi:** i FoS presenti nell'area MENA. Area protagonista della nascita e dello sviluppo di questi veicoli di investimento, con ben quattro di essi attivi da prima degli anni Novanta, presenta la più alta concentrazione di FoS al Mondo.
- 



# I fondi sovrani

*Totale del valore del capitale gestito dai maggiori Fondi Sovrani mondiali. Evoluzione storica e tasso di crescita tendenziale, 2008 – 2012 (migliaia di miliardi di dollari)*

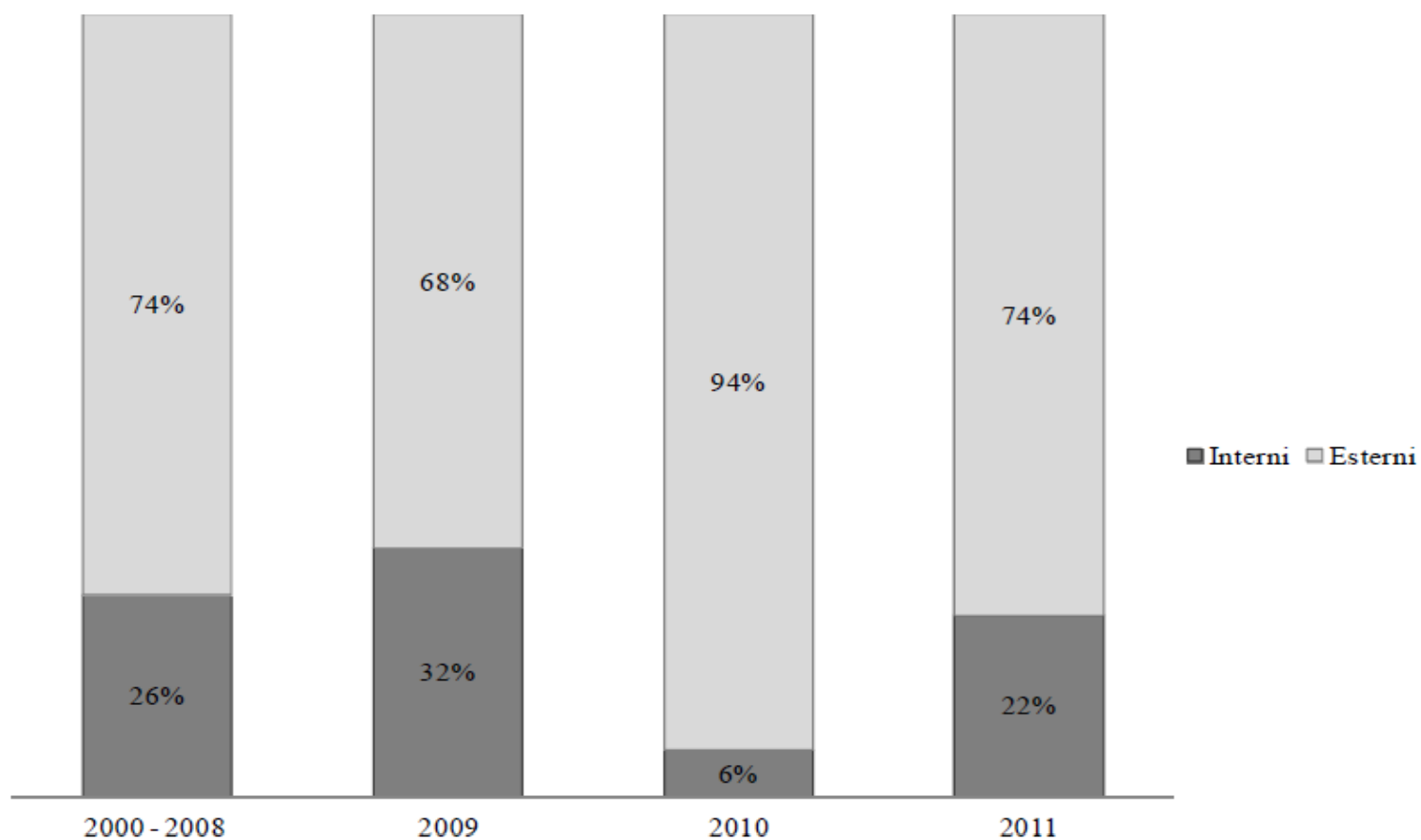


Graf. 2 - Fonte: SWF Institute



# I fondi sovrani

*Scomposizione percentuale sul totale degli investimenti dei FoS-MENA, per Paese di destinazione: interno all'area MENA o esterno. Dal 2000 al 2011*

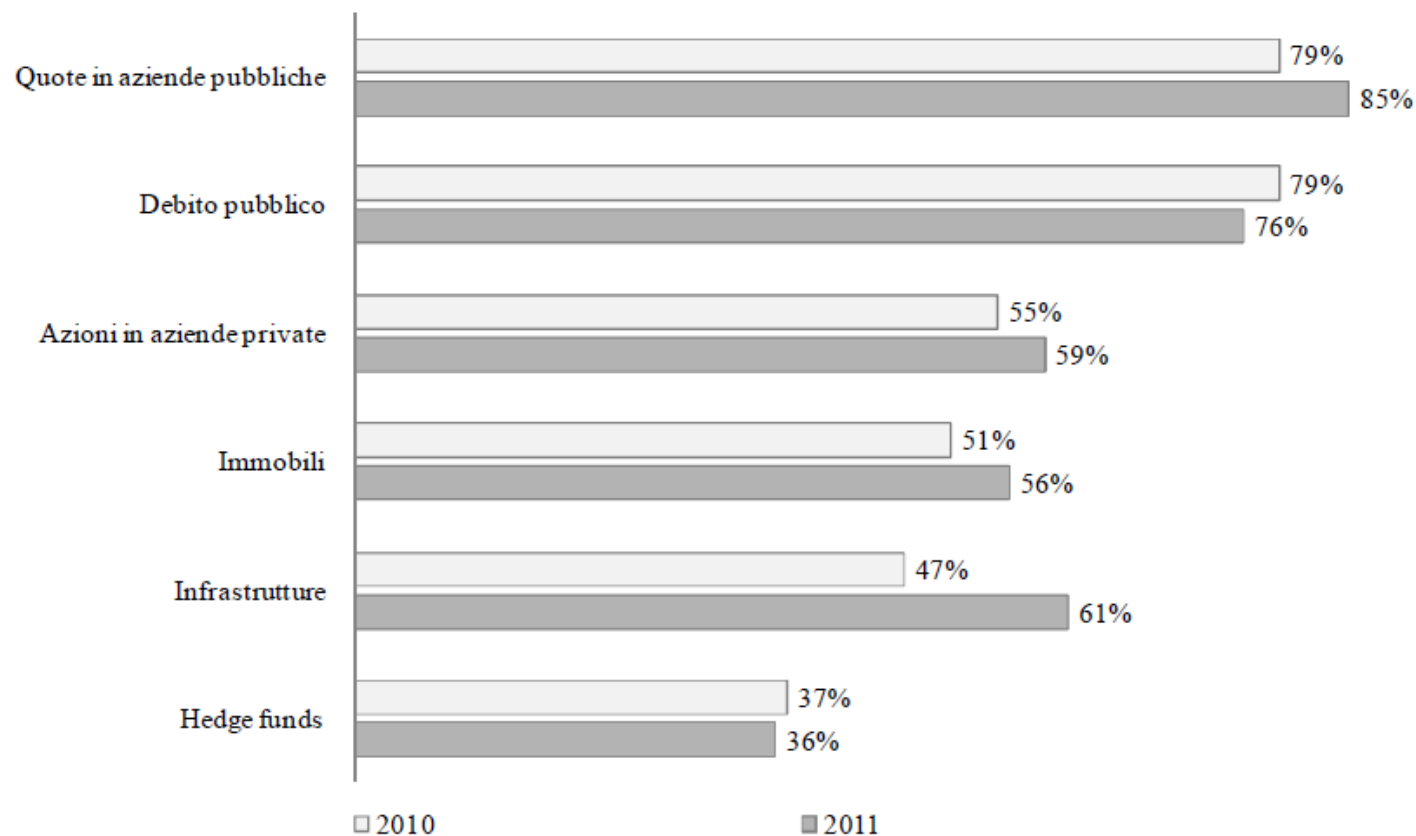


Graf. 5 - Fonte: Monitor - FEEM SWF Transaction Database

# I fondi sovrani


---

*Presenza dei Fos per tipologia di investimento*



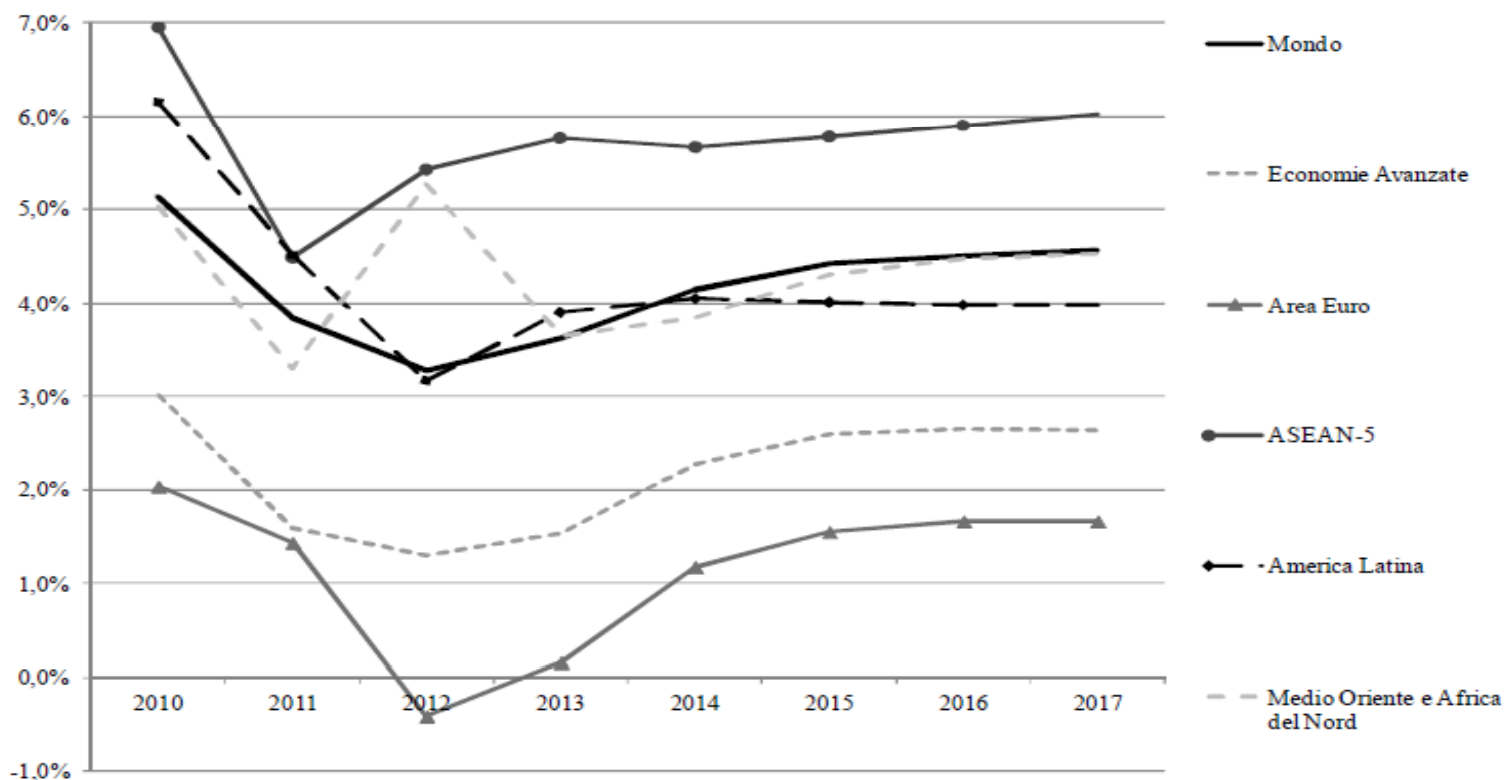
Graf. 6 - Fonte: Prequin

---



# I fondi sovrani

*Crescita percentuale per le maggiori macro-aree mondiali, dal 2010 al 2017  
(Stime dal 2012 del FMI)*



Graf. 9 - Fonte: FMI