

Лусілла Бігуччі, Стефано Марціоні, Піна Мюре, Марко Спаллоне

Сек'юритизація (проблемних) кредитів італійських МСП: роль державних гарантій

У статті вивчаються основні фактори, що впливають на еволюцію сек'юритизації кредитів італійських малих і середніх підприємств (МСП). Вартість сек'юритизації зросла за останні два роки, хоча й не використовувалася як забезпечення для центральних банків. Реалізація проблемних кредитів могла бути викликана посиленою увагою міжнародних установ до цієї проблеми в рамках загальної мети забезпечення фінансової стабільності. Мета статті – інтерпретувати це явище, зосередившись на італійських банках та обмеживши аналіз випадку сек'юритизації, забезпеченої позиками для МСП. Впливає цікавий результат, підтверджений економетрично перевіреними емпіричними доказами – з огляду на орієнтацію міжнародних фінансових установ, таких як ЄЦБ та ЄБА, та реагування на стимули, що надходять від органів фінансової політики щодо державних гарантій позик, банки використовували сек'юритизацію, щоб зменшити навантаження на свої погані баланси через проблемні кредити. Виявлено, що державна гарантія позитивно вплинула на сек'юритизацію МСП, тоді як сек'юритизація в інших секторах суттєво не постраждала. Такі дані свідчать про те, що за відсутності державної гарантії цільовий показник фінансової стабільності опинився б під загрозою, а ефективність політики, яка ґрунтується на заставі в недавньому минулому, має бути покращена, щоб розширити доступ МСП до кредитів.

Ключові слова: ліквідність центрального банку, італійські банки, забезпечені активами цінні папери, проблемні кредити, державна гарантія

Класифікація JEL: E52, G21, H39



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.