

Il Fondo Monetario Internazionale (FMI)



Il Fondo Monetario Internazionale

- Nasce nel 1945 con 29 membri (sede a Washington)
- Oggi comprende 188 paesi membri
- Principali obiettivi:
 - Assistere i paesi con difficoltà di bilancia dei pagamenti
 - Assicurare il buon funzionamento del sistema internazionale dei pagamenti

Le ragioni alla base della creazione del FMI:

- Obiettivo originario >> evitare caos monetario e finanziario anni '30
- ...i paesi iniziarono svalutazioni competitive, che influenzarono negativamente commercio mondiale
- rimediare errori del passato che avevano distrutto commercio internazionale, il benessere economico e la pace fra le nazioni
- Il FMI doveva sorvegliare stabilità del sistema e aiutare paesi in difficoltà (deficit bilancia pagamenti) erogando finanziamenti

Le aree di azione del FMI:

- ***Sorveglianza***; sia di tipo bilaterale (le "missioni" del Fondo) che multilaterale (redazione del *World Economic Outlook*, *Global Financial Stability Report*)
- **Assistenza finanziaria** ai paesi con difficoltà di bilancia dei pagamenti attraverso credito (*breve periodo vs. lungo periodo* Banca Mondiale)
- ***Assistenza tecnica*** per la formazione del personale delle istituzioni economiche (es. banca centrale) ai paesi emergenti e in transizione



Come si finanzia e presta il FMI?

- Versamento di quote da parte dei paesi aderenti, commisurate al loro peso economico
- ...la Banca Mondiale invece si finanzia sui mercati internazionali emettendo obbligazioni!
- Presta poi modo condizionale, dopo aver concordato dei piani di intervento (un paese redige una lettera di intenti)
- Crediti erogati in tranche

L'organizzazione del FMI

- Consiglio dei Governatori (*Board of Governors*), come assemblea degli azionisti (principale organo decisionale, un rappresentante per ogni stato: Ministro finanze o governatore banca centrale)
- Consiglio di Amministrazione (*Executive Board*), che gestisce quotidianamente il FMI

Il CdA/Executive Board del FMI



- Composto da 24 membri, detti *direttori esecutivi*
- 8 direttori esecutivi rappresentano singoli paesi: Arabia Saudita, Cina, Francia, Germania, Giappone, Regno Unito, Russia e Stati Uniti
- 16 rimanenti rappresentano gruppi di paesi, detti *constituencies*
- Constituency dell'Italia composta da: Albania, Grecia, Malta, Portogallo, S. Marino e Timor Est; il direttore esecutivo della constituency è italiano
- Decisioni prese con varie maggioranze a seconda dell'argomento (peso ponderato in base alle quote)

L'Executive Board e la burocrazia del FMI

- L'attività dell'Executive Board si basa sui lavori dello Staff amministrativo del FMI, circa 2400 funzionari
- Lo Staff deve tenere i contatti con le autorità nazionali, preparare i rapporti di sorveglianza e negoziare i programmi di assistenza finanziaria
- I membri sono quasi tutti economisti e sono il 'motore' dell'attività del FMI
- Lo Staff è guidato da un Managing Director (nominato dall'Executive board)
- Christine Lagarde >> Kristalina Georgieva

L'assistenza finanziaria del FMI e il suo impatto



L'assistenza finanziaria del FMI



- Funzione attribuita fin dalla sua origine (evitare fallimenti...)
- Orizzonte temporale di breve-medio periodo >> stabilizzazione macroeconomica e ripristino fiducia dei mercati
- Finanziamenti con tassi di interesse simili a quelli di mercato e di natura condizionale
- Si basano su accordi fra OI e stati che prevedono percorsi di riforma interni (politiche da adottare contenute in 'Lettera di intenti' e 'Memorandum')
- Logica condizionalità >> preservare risorse del Fondo ed evitare 'azzardo morale'

L'impatto del FMI: (i) la condizionalità

- Tramite la condizionalità il FMI ha un impatto sulle politiche nazionali (es. crisi asiatiche/problema legittimità)
- Inoltre, altre due tipi di influenza meno visibile:
 - Nei regimi parlamentari influenzano equilibrio potere fra le forze politiche di governo (rafforzamento Ministeri economia e finanze)
 - E influenzano la durata dei governi:
 - timore di perdere sostegno elettorale se misure eccessivamente 'dure' >> incentivo a crisi di governo
 - Diverso se programma già in atto quando governo entra in carica (blame-shifting)

L'impatto del FMI: (ii) altri canali



- Persuasione >> gli stati seguirebbero politiche FMI perché convinti della loro efficacia
- Ruolo idee e credenze >> es. Washington Consensus
- Strumenti coercitivi e idee si rafforzano a vicenda
- Politica interna >> politiche del FMI come 'vincolo esterno' per riforme interne (...che altrimenti avrebbero ricevuto scarso sostegno)
- Influenza varia a seconda del paese (stati più o meno forti) e dal modo in cui interagisce con condizioni interne (es. 'sympathetic interlocutors')



Alcune osservazioni conclusive (i):

- Come ha dimostrato la crisi finanziaria del 2007-8 gli obiettivi del FMI (stabilità finanziaria e crescita economica) sono centrali anche oggi per il benessere della comunità internazionale
- Ma il contesto è cambiato (paesi emergenti, apertura ai movimenti di capitale, finanziarizzazione economia globale, ecc.)
- E anche il FMI si è nel tempo adattato per svolgere il suo ruolo nel nuovo contesto economico (sorveglianza, correzione squilibri bilancia pagamenti, ecc.)

Alcune osservazioni conclusive (ii):



Adattamento è stato cruciale per mantenere centralità del FMI ed è stato il frutto di diversi fattori;

- Cambiamenti strutturali (nuovi problemi)
- Interessi economici paesi avanzati (a supporto cambiamenti e nuove linee di intervento)
- Autonomia (capacità dell'organizzazione di apprendere e ridefinire sue funzioni e strategie)

...FMI non può essere considerato una semplice ARENA, ma in alcuni frangenti si è dimostrato un ATTORE autonomo dalle preferenze dei suoi stati membri (sebbene forte influenza USA)