

# risparmio & famiglia

il punto

---

*L'innovazione  
finanziaria non  
è il diavolo*

---

di **Luigi Guiso**

L'innovazione finanziaria – cioè la creazione e diffusione di nuovi prodotti e servizi finanziari – è diventata negli ultimi tempi sinonimo di ingegneria dannosa per i risparmiatori e pericolosa per l'economia, da contrastare anziché incoraggiare come invece si fa con l'innovazione dei prodotti e dei processi produttivi nell'industria. Un preconcetto frutto di letture superficiali ma diffuse della crisi finanziaria, associata al mercato dei mutui subprime e a quello delle cartolarizzazioni – due delle innovazioni finanziarie (non indipendenti) del trascorso decennio. Ma i mutui subprime (come le cartolarizzazioni) erano e sono importanti strumenti che hanno permesso a milioni di famiglie prima escluse dal credito di poter ottenere un mutuo e comprare una casa. Sono le modalità di commercializzazione di quegli strumenti e gli abusi che ne sono stati fatti che hanno eventualmente innestato la crisi. Certo, senza innovazione forse non ci sarebbe stata la crisi, così come senza la fissione dell'atomo non ci sarebbe stata Hiroshima. Ma non occorre impedire la scoperta della fissione dell'atomo per evitare una guerra nucleare: basta un accordo di non belligeranza tra i governi, senza rinunciare alle benefiche scoperte associate all'energia atomica. Analogamente, una buona (e tempestiva) regolamentazione è sufficiente per pervenire gli abusi nella commercializzazione di nuovi strumenti finanziari e per indirizzare la ricerca e sviluppo nell'industria finanziaria verso la produzione di prodotti che aiutino a risolvere effettivi problemi dei risparmiatori, anziché conferire un indebito vantaggio all'intermediario. A questo proposito, le nostre autorità dovrebbero essere investite di questo problema promuovendo l'innovazione. Ma vi è anche un ruolo per i privati. Negli Stati Uniti, un'organizzazione di volontariato, l'IPA, che promuove la lotta alla povertà attraverso l'innovazione, sussidia proposte di innovazione finanziaria che aiutino i risparmiatori. Invece di sprecare tempo nelle loro battaglie per il controllo delle banche, le fondazioni di origine bancaria farebbero cosa utile se emulassero questa iniziativa.

---

\* Axa Professor of Household Finance (EIEF)