

## Le interviste

## Serra, fondatore di Algebris

“La macchina è ripartita  
ma Francoforte deve  
evitare che si fermi ancora”

**F** GIANLUCA PAOLUCCI

«Siamo stati nella situazione di una macchina che si è fermata e non riusciva a ripartire. Le politiche della Bce hanno avuto l'effetto della spinta che è servita per far ripartire la macchina. Adesso è appena ripartita e smettere subito di spingere significa rischiare di fermarsi di nuovo». Davide Serra, il finanziere fondatore del fondo Algebris, ritiene che una politica di tassi fermi e di uscita estremamente graduale dal piano di acquisti di titoli della Bce sia la scelta più razionale.

**Quali sono le conseguenze del mantenimento dei tassi fermi?**

«Se la Fed lascia i tassi invariati è ovvio che la Bce non può ignorarlo. Una stretta monetaria c'è già stata. In un tempo relativamente breve, l'euro è passato da 1,05 a 1,20 sul dollaro. Questo equivale, secondo i nostri calcoli, a circa 50 punti basi di aumento dei tassi d'interesse reali e ha un riflesso immediato sulle nostre esportazioni. Altro tema è quello dei tassi di deposito negativi. Portarli a zero potrebbe stimolare una ripresa degli investimenti».

**Quali sono i benefici per i conti pubblici?**

«Sono d'accordo con Padoan quando dice che dobbiamo essere focalizzati sul debito. In uno scenario di tassi in aumento e di fine del piano di acquisti della Bce il costo del nostro debito pubblico non può che salire».

**Se la Bce rimanda il rialzo dei tassi e continua ad acquistare titoli l'Italia guadagna altro tempo. Cosa dobbiamo fare?**

«La prima domanda che ci fanno gli investitori esteri riguarda la nostra uscita dall'euro. Alcune forze politiche ne parlano come fossero chiacchiere al bar, ma questo ha un costo. Il debito lordo di Stato, famiglie e imprese è pari a 6 mila miliardi e queste chiacchiere da bar ci costano tra 20 e 30 miliardi di tassi più alti. La prima cosa è la chiarezza delle politiche».

**La chiarezza da sola non basta. Cos'altro?**

«Il sentiero è stretto. La politica deve essere focalizzata non solo sui conti ma anche nel proseguire nel percorso di riforme».

© BY NC ND ALCUNI DIRITTI RISERVATI

