

## **I GARANTI aggiornamento del 7/10/2012**

*di Michele Buono*

### **GIUSEPPE VEGAS - PRESIDENTE CONSOB AUDIZIONE COMMISSIONE FINANZE E TESORO SENATO**

Il compito dell'autorità è quello di controllare il mercato, ma il controllo del mercato non deve avvenire solo quando i polli sono scappati, come dire; e quindi logicamente le autorità incontrano chi chiede di essere incontrato e chi espone dei programmi.

### **ELIO LANNUTTI - SENATORE INDIPENDENTI**

Il presidente di un'autorità, se l'autorità è indipendente e super partes, non va a prendere ordini nella sede del salotto buono di Mediobanca per confezionare un'operazione che è dannosa per il mercato.

### **MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

L'operazione discussa privatamente tra controllore e controllato, è la fusione di due assicurazioni, Unipol e FonSai indebitate con Mediobanca, che vuole recuperare i suoi crediti e ha un piano. Unipol salva FonSai, ma senza OPA: un'offerta pubblica d'acquisto troppo costosa per Unipol che non ce la farebbe. E così per non mandare a monte il piano di Mediobanca l'operazione viene scaricata sul mercato. A rimetterci i piccoli risparmiatori, quelli che dovevano essere tutelati dalla Consob prima di Mediobanca.

### **MASSIMO GUARNELLI AUTISTA**

Mah, erano 30mila euro e ne sono rimasti 5mila.

### **GIUSEPPE BETTOLIERE - PROFESSORE**

Nel mio caso, da 19mila euro ho un capitale di 400 euro.

### **MORAVIO SARTI - PROFESSORE**

Io avevo 20mila euro circa e adesso sono sotto circa di un 70%.

### **MILENA GABANELLI IN STUDIO**

Su quell'incontro privato Consob-Mediobanca avrebbe dovuto dire qualcosa il garante del codice etico, il professor Guido Rossi, che era anche consulente legale dell'Unipol. È finita che il professor Rossi, elegantemente, si è dimesso dalla Consob. Poi a luglio la Procura di Milano scrive alla Consob e dice: "prima di autorizzare la fusione Unipol-Fonsai, analizza quanto valgono i 5 miliardi e 6 di titoli strutturati che Unipol ha nel portafogli". Ed è importante sapere quanto valgono perché se no che cosa scrivi in bilancio? Un numero che potrebbe essere falso. Bene: quell'analisi, la Consob la sta facendo adesso a cose fatte, quando ormai comunque azionisti e i piccoli risparmiatori si trovano in mano

delle azioni che ormai non valgono più niente. E la Consob esiste proprio per questo: perché deve dare garanzie in modo tempestivo e trasparente. E allora vediamo quali informazioni vengono date ai risparmiatori quando decidono di investire su un titolo piuttosto che un altro. Michele Buono

### **MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

Roma. Il signor D'Orazio dopo una vita di lavoro ha qualche soldo da parte. Si paga qualche debito e per il resto va in banca a metterlo al sicuro.

### **ROBERTO D'ORAZIO**

Con forza decisionale del direttore mi disse che io stavo sottoscrivendo un'obbligazione che contiene il rischio di una tipica obbligazione, cioè un rischio di emittente.

### **MICHELE BUONO**

Lei ha investito quanto?

### **ROBERTO D'ORAZIO**

40mila euro.

### **MICHELE BUONO**

40mila euro, quanto sono diventati?

### **ROBERTO D'ORAZIO**

Alla fine dell'assegnazione, nel 2011, quando mi furono assegnate le azioni, io avevo perso intorno al 70% del mio valore capitale.

### **MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

Il signor D'Orazio aveva comprato un BPM convertendo della Banca Popolare di Milano.

### **FRANCESCO AVALLONE - FEDERCONSUMATORI**

Si chiamava convertendo perché poi veniva trasformato in azioni della banca. E poi sappiamo che le azioni della banca subiscono i problemi di mercato; quindi abbassamento...

### **MICHELE BUONO**

Quindi la scommessa qual era?

### **FRANCESCO AVALLONE - FEDERCONSUMATORI**

Era che le azioni della banca salissero.

**SIGFRIDO RANUCCI**

Quanto ha investito?

**AZIONISTA BANCA POPOLARE DI MILANO**

25mila euro.

**SIGFRIDO RANUCCI**

Quanto le è rimasto?

**AZIONISTA BANCA POPOLARE DI MILANO**

2700 e qualche euro.

**AZIONISTA BANCA POPOLARE DI MILANO**

Io ho investito 20mila euro..

**SIGFRIDO RANUCCI**

Quanto le è rimasto?

**AZIONISTA BANCA POPOLARE DI MILANO**

Mi saranno rimasti 2300 euro.

**AZIONISTA BANCA POPOLARE DI MILANO**

Io ho investito 25mila euro e adesso ne avrò 2mila e 7.

**MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

Per fargli aprire gli occhi, sarebbe bastato dirgli: "questo prodotto ha il 68,5% di probabilità di farvi perdere circa metà del vostro investimento, come in un supermercato prima di comprare un prodotto. Ho il colesterolo alto e guardo la percentuale dei grassi, calcolo la probabilità di farmi del male.

Per il risparmiatore, centinaia di pagine del prospetto informativo e solo sull'ipotesi di verificarsi di certe condizioni nei mercati.

**UMBERTO CHERUBINI - DIP. SCIENZE STATISTICHE UNIVERSITA' DI BOLOGNA**

Sono scenari puntuali. Cosa succede esattamente se il mercato aumenta del 10%?

**MICHELE BUONO**

Gli scenari che attualmente ci sono.

**UMBERTO CHERUBINI - DIP. SCIENZE STATISTICHE UNIVERSITA' DI BOLOGNA**

Sì esatto, un'analisi di simulazione. Ok? Di uno su un numero infinito di scenari che si possono verificare nel futuro, questo è il punto: cioè, uno su infinito è zero.

#### **MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

E chissà perché un venditore di prodotti finanziari, se deve dire pubblicamente di quando è in banca di fronte a un risparmiatore, si deve nascondere la faccia.

#### **GESTORE PATRIMONIALE BANCARIO**

Oggi ci troviamo prodotti derivati all'interno di obbligazioni che non vengono raccontate ai clienti. Apro l'armadio e cerco di rifilargli quello che non serve a lui, ma che serve alla banca. Se io dovessi spiegare tecnicamente il prodotto al cliente, non lo acquista.

#### **MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

E allora facciamogli vedere ai risparmiatori queste probabilità di rischio, scrive a Consob, Assofinance, associazione di consulenza finanziaria indipendente.

#### **GIANNINA PUDDU - PRESIDENTE ASSOFINANCE**

Non è necessario conoscere la finanza, come conoscono la finanza gli esperti, per comprendere che un rischio di perdere pari a 50 è certamente superiore a un rischio di perdere pari a 20, no?!

#### **MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

"Non si può", risponde Consob. Non è previsto dagli schemi comunitari.

#### **FILIPPO SARTORI - DIRITTO BANCARIO UNIVERSITÀ TRENTO**

Non trovo che il riferimento a questo divieto sia conferente perché, in verità, vi è una disciplina, normativa comunitaria cioè l'art.17 della direttiva Prospetti che attribuisce alle Autorità di vigilanza dei paesi membri ospitanti, il potere di richiedere informazioni aggiuntive.

#### **MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

Infatti l'art. 98 comma 3 del Testo unico della finanza, dice che "La Consob può informare l'Autorità competente della necessità di fornire nuove informazioni". E non è vero che ce lo impedisce l'Europa: ce lo conferma l'Autorità Europea che supervisiona i mercati finanziari. Al presidente dell'Esma domandiamo: la Consob può richiedere a una banca, a una società emittente, di aggiungere nel prospetto le probabilità dei rischi?

#### **STEVEN MAIJOOR – PRESIDENTE ESMA**

Dipende dai casi: da che cosa prescrivono le direttive che a livello europeo regolamentano la materia.

#### **MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

E la Direttiva Prospetto dice "caso per caso". Quindi non sembra che l'Europa ci impedisca qualcosa. Londra. Queste sono delle linee guida messe a punto dalla FSA, la Consob inglese, per società e banche che costruiscono prodotti finanziari strutturati. L'Authority gli dice che chi investe i suoi soldi in un prodotto finanziario deve vederci chiaro: quanta probabilità ha di perdere, quanta probabilità ha di guadagnare.

#### **RICHARD LAWES - FINANCIAL SERVICES AUTHORITY**

É un metodo che permette di fornire informazioni realistiche all'investitore, che al di là di mere descrizioni tecniche del prodotto finanziario, vuole capire quali sono le reali condizioni del mercato e decidere quindi se un determinato investimento sia effettivamente adatto alle proprie esigenze, alle proprie possibilità.

#### **MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

Ma per la Consob i prospetti informativi stanno bene così come sono; Bonus Plus venduto da Bancoposta, per esempio.

É praticamente una scommessa: se il titolo Intesa San Paolo, un determinato giorno non scende sotto una certa soglia vinco, se no?

#### **ALFONSO SCARANO - ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

Questo prodotto verrebbe rimborsato 55 su 100 quindi praticamente si dimezza e riceverebbe in ogni caso il 15,50%.

#### **MICHELE BUONO**

Probabilità di rischio?

#### **ALFONSO SCARANO - ANALISTA FINANZIARIO INDIPENDENTE**

Nel 30% dei casi, questo prodotto può perdere ad oltre il 40% del suo valore complessivo.

#### **MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

Calcolo che l'analista finanziario si è fatto da solo. Ma il risparmiatore? Non saprà mai quanto rischia, per esempio, su Global bond serie 14 di Deutsche Bank. É lui che paga all'emittente l'assicurazione anche su un piccolo default sui Buoni del Tesoro italiani. E che succede a chi ha investito 100? Chiediamo a un altro promotore che si deve nascondere la faccia.

#### **PROMOTORE FINANZIARIO**

Succede che il tuo capitale viene con ogni probabilità rimborsato a 50, 55, a 60 diciamo, nella migliore ipotesi.

#### **MICHELE BUONO**

Cioè: mentre io sto perdendo, l'emittente?

#### **PROMOTORE FINANZIARIO**

L'emittente che aveva il possesso buono tesoro italiano vedrà il rimborso del buono del Tesoro scendere drasticamente di prezzo però avrà qualcuno che gli paga ovviamente la differenza.

#### **MICHELE BUONO**

Quindi l' emittente non ha rischiato niente...

**PROMOTORE FINANZIARIO**

Esatto.

**MICHELE BUONO**

E il risparmiatore?

**PROMOTORE FINANZIARIO**

Il risparmiatore è quello che rimane come si dice cornuto e mazziato.

**MICHELE BUONO FUORI CAMPO**

E il sig. D'Orazio, i suoi quarantamila euro della liquidazione li avrebbe messi nel Bpm convertendo se la banca gli avesse fatto vedere questa paginetta con le probabilità di rischio dell'investimento?

**MICHELE BUONO**

Il risultato è negativo nel 68,50% dei casi.

**ROBERTO D'ORAZIO**

Non avrei certamente sottoscritto un prodotto con queste prospettive; anche perché vedo che questo 68 coincide poi alla fine, grosso modo alla mia perdita che è intorno al 70% del valore capitale.

**MICHELE BUONO**

Che soldi erano questi qua, Sig. D'Orazio?

**ROBERTO D'ORAZIO**

Erano praticamente, come la maggior parte delle persone, erano i risparmi di una vita e praticamente i soldi della liquidazione.

**MILENA GABANELLI IN STUDIO**

In tutte le sedi, il Presidente Vegas, dice che indicare la percentuale di rischio su un dato investimento non è possibile perché ce lo vieta l'Europa. Ecco. Se c'è una cosa che l'Europa non ci vieta è proprio quella di dire al risparmiatore: "tu rischi il 20%, il 50% il 70%" e poi uno fa come vuole. E se dai maggiori informazioni il risparmiatore lui si fida e investe, e sul lungo periodo. Questo è un vantaggio per tutti. Noi siamo fermi alla rapina a breve. E questo anche perché a dirigere le autorità ci sono uomini che rispondo prima di tutto alla politica che è da cambiare, ma dobbiamo volerlo.