

Luigi Einaudi scrittore di banca e borsa

Fulvio Coltorti

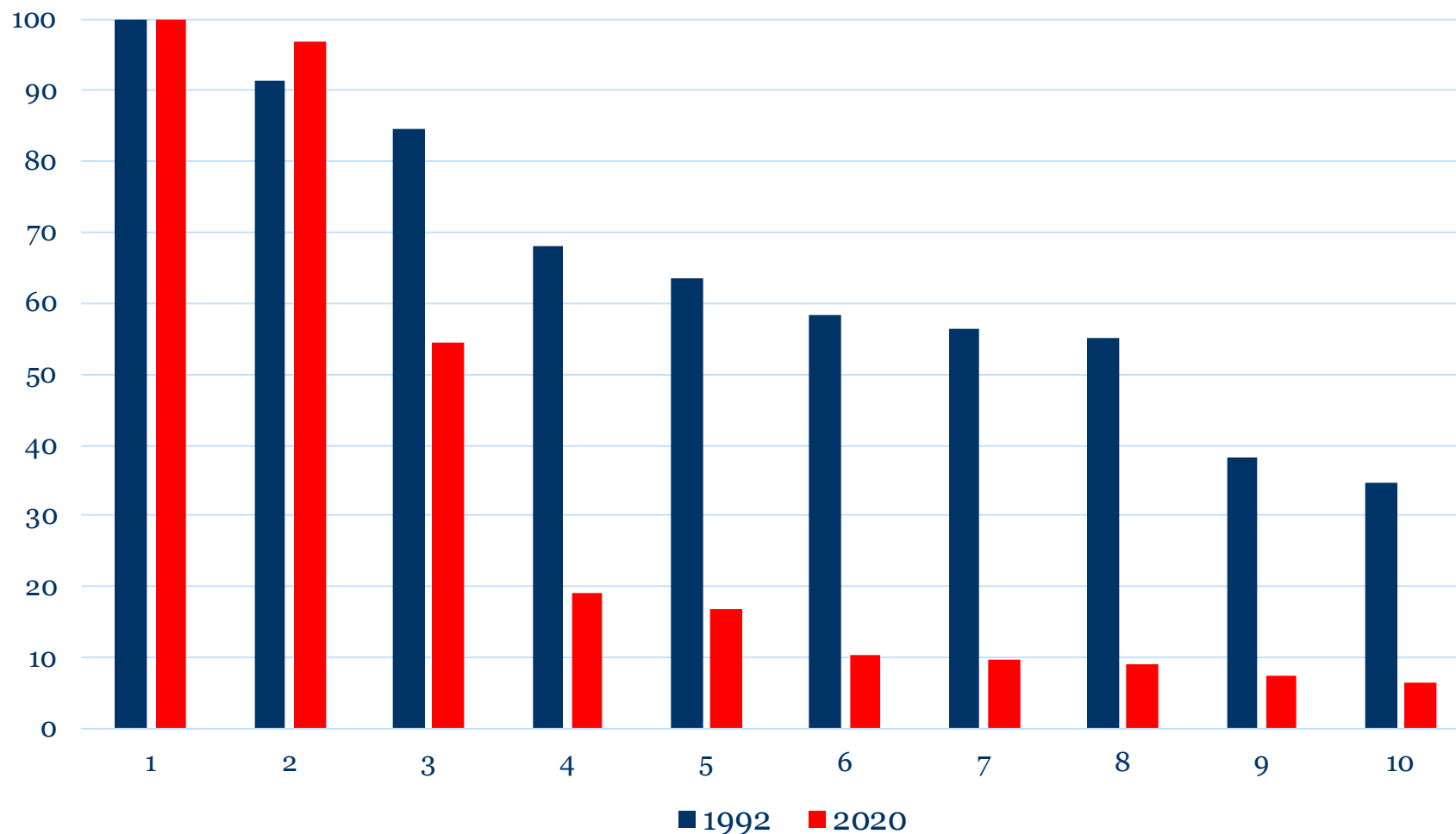
Università Cattolica del S.C., 13 Dicembre 2021



Concentrazione nel settore bancario: Top Ten 1992-2020

Fonte: in base ai dati Mediobanca sui debiti v/ clienti

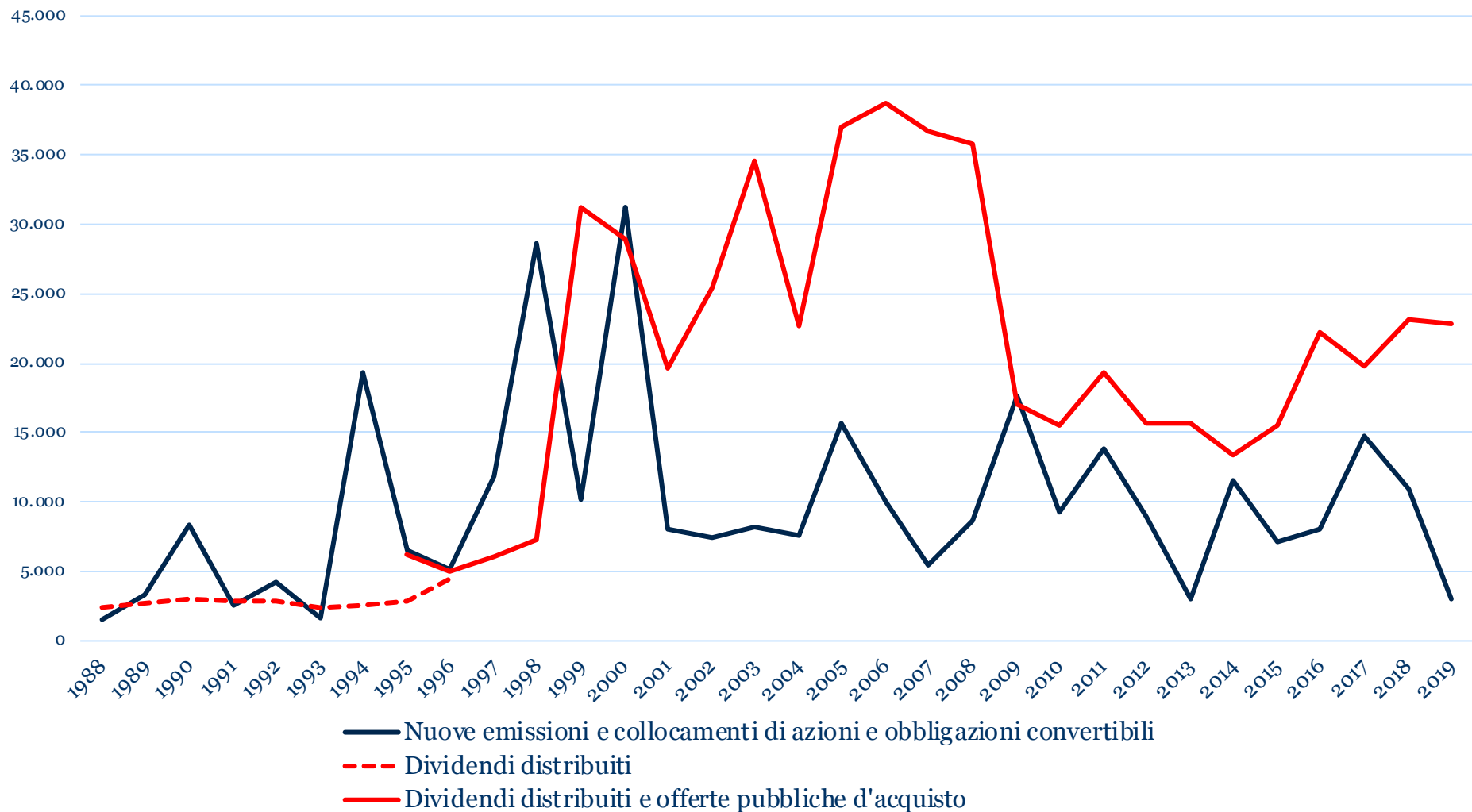
In % della prima: Cariplo nel 1992, Unicredit nel 2020



Mercato italiano dei capitali: in e out 1988-2019

Flussi finanziari che entrano e che escono dalle imprese e dagli azionisti (milioni di euro)

Fonte: Mediobanca, 12 mesi chiusi al 30 giugno (rilevazione cessata nel 2020)



Modello anglosassone collusioni invece di contrasti d'interessi

1970 Negli USA le agenzie di **rating** passano dal *subscriber-pays model* all'*issuer-pays model*

1975 In Italia diventa obbligatoria per le società quotate la **certificazione del bilancio**

1994 In Italia i bilanci della Fabbri Editori (già del Gruppo Agnelli), **certificati** con clear opinion dalla Arthur Andersen, palesano perdite nascoste dopo il passaggio al Gruppo RCS Editori che segnerà 1.175 mrd lire di perdite nel 1994-95

2001 Scandalo **Enron** negli USA e comportamento collusivo dei revisori contabili. La principale società di revisione (Arthur Andersen) viene condannata e scompare l'anno successivo

2002 USA: *Global Settlement* tra SEC, Procura di NY, Nasd, NYSE et al. e le 10 principali **investment banks** (Bear Sterns, Credit Suisse 1st Boston, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan Chase, Lehman Bros., Merrill Lynch, Morgan Stanley, Salomon S.B.-Citigroup, UBS Warburg) che pagano un'ammenda di 1,4 mrd US\$; gli **analisti** delle banche d'investimento diffondevano giudizi distorti per agevolare il collocamento dei titoli da parte delle banche nelle quali lavoravano

2003 Scandalo **Parmalat** in Italia: bilanci falsificati senza eccezioni da parte dei revisori esterni; obbligazioni collocate sul mercato con giudizio positivo delle agenzie di rating (principalmente S&P)

2007/2008: grande crisi finanziaria che rivela azzardi morali e comportamenti collusivi tra **banche, revisori e agenzie di rating**

È desolante dover rilevare che non esiste a tutt'oggi una disciplina adeguata dei conflitti di interessi, disciplina della quale si reclama una profonda e accurata revisione

Alberto Balestreri e Daniela Venanzi, *Conflitti d'interessi e finanza*; McGraw-Hill 2021