

# Le agenzie di rating (valutazione)

Sono Società che valutano la salute economica e finanziaria di aziende, banche, stati.

Già guadagnano dando un occhio di riguardo a chi paga .

Sono controllate da grosse banche (stessi azionisti in forte conflitto d'interesse) che speculano poi sulle valutazioni date dalle loro controllate.

*«E' come se la guida Michelin si facesse pagare le stellette e poi comprasse per un tozzo di pane un ristorante a cui, artatamente, avesse tolto tutte le stellette» (NdR)*

Nell'UE non esiste una valida società di vero rating. Sono solo Usa. Le loro valutazioni, smaccatamente errate, risentono anche dell'orientamento politico.

# Le squalificate agenzie di rating

**Ci danno voti (e chi li ha chiesti?)**

**Sono:**

- 1. Standard and Poor's (USA)**
- 2. Moody's (USA)**
- 3. Fitch (Anglo- Francese) ormai al termine**

# I declassatori: le agenzie di rating

- Danno i voti a tutti sotto forma di «ratings»
- Danno voti anche a chi non li vuole
- Hanno dato 10 e lode alla Lehman poco prima che causasse la più grande crisi economica occidentale e 9 e mezzo a Parmalat ante disastro
- Hanno saputo prevedere bene solo il passato
- A casa loro nascondono panni molto sporchi

**E qualche procedura giudiziaria miliardaria è già in corso negli USA e anche in altri Paesi, Italia inclusa.**

# le agenzie di rating: S&P

**Standard and Poor's (S&P) è agenzia privata Usa**

- **Fattura 3 Md di \$ (la metà di Ferrero) e impiega 13.000 persone**
- **E' attiva dal 1941 e con Moody's si divide il mercato**
- **Negli ultimi anni i suoi criteri di valutazione hanno destato forti critiche particolare agli inizi del 2012, a proposito del downgrade attribuiti a diversi paesi dell'UE**
- **Tali giudizi sono stati considerati molto sospetti tenendo conto che i suoi azionisti utilizzano le valutazioni S&P per l'acquisto di titoli europei**

# le agenzie di rating: S&P

- Altri casi celebri sono quelli di Parmalat, Enron o Lehman Brothers, tutte ottimamente giudicate da S&P, ma poi insolventi o in bancarotta
- Standard & Poor's venne già posta sotto inchiesta negli Stati Uniti nel 2011 per aver manipolato il mercato con dati falsi sui titoli tossici
- Anche in Italia nel 2012, Standard & Poor's è sotto inchiesta dalla magistratura per aver manipolato il mercato azionario con dati falsi
- Oggi (febbraio 2015) gli avvocati della Casa Bianca hanno finalmente portato in tribunale la S&P
- Sono stati richiesti 5 miliardi \$ di risarcimento danni per aver gonfiato i mutui subprime, contribuendo così a determinare la crisi del 2008

## La mappa dei rating

Giudizi di:  Standard & Poor's  Moody's  Fitch

I voti di Standard & Poor's vanno da AAA (il più alto) a D (il più basso)

### Stati Uniti

 AA+



CHI HA UN VOTO MIGLIORE DEL NOSTRO

### Gli esempi

 Kazakhstan	BBB+
 Colombia	BBB(2)
 Panama	BBB
 Filippine	BBB

### Regno Unito

 AAA

### Irlanda

 A

### Francia

 AA

### Portogallo

 BB

### Spagna

 BBB

### Italia

 BBB- prospettive stabili  
 Baa2 prospettive stabili  
 BBB+ prospettive stabili

**Italia peggio della Columbia!**

### Russia

 BBB-(1)

### Finlandia

 AA+

### Grecia

 B

### Austria

 AA+

### Germania

 AAA

(1) BBB- in valuta straniera, BBB in valuta locale - (2) BBB in valuta straniera, BBB+ in valuta locale

# **Agenzie di rating. S&P ancora contro Italia**

- **Standard & Poor's a dicembre 2014 ha tagliato il rating all'Italia a livello BBB-, una valutazione appena sopra il livello «junk» spazzatura**
- **Le ragioni del declassamento sono spiegate con il «forte aumento del debito, accompagnato da una crescita sempre debole e bassa competitività»**
- **L'agenzia americana aveva sospeso il giudizio lo scorso giugno, confermando al nostro Paese il rating BBB per permettere al governo di avviare le riforme. Sei mesi dopo, secondo S&P il quadro è peggiorato**
- **L'aggravarsi delle condizioni economiche, si legge, sta «minando la sostenibilità del debito pubblico»**
- **Secondo S&P Columbia e Filippine stanno meglio di noi!!!**

# **S&P fa previsioni per l'Italia**

- 1. Debito pubblico a 2.260 miliardi nel 2017**
- 2. In termini percentuali, S&P prevede che il debito salga di 3 punti nel 2015 per poi ridiscendere lievemente dal 2017**
- 3. Non è al corrente che il Pil è stato riclassificato lo scorso settembre?**
- 4. Non era al corrente della mossa di Draghi (QE)?**
- 5. Gli aruspici si guadagnavano il pane mirando il cielo, le agenzie di rating si guadagnano champagne e aragosta dando i numeri. A caso**
- 6. Gli aruspici non speculavano sui vaticini, le Agenzie sì. Eccome! Lo vedremo**

# **Non abbiamo bisogno della S&P per sapere la nostra situazione**

- **E allora, potremmo consolarci pensando che la bocciatura sia errata?**
- **Faremmo un errore. Non abbiamo bisogno di S&P per analizzare i nostri difetti. Oltretutto S&P non ha parlato di corruzione, evasione**
- **Li conosciamo benissimo. Ci è stato ricordato però, una volta di più, che il tempo delle riforme avrebbe già dovuto essere ieri**
- **E che quindi adesso dobbiamo correre: non c'è più tempo per blocchi alle riforme e ripicche all'interno della stessa maggioranza. O parlamentari che si ritirano sull'Aventino**
- **Ma S&P cominci a pagare le multe miliardarie che l'America si appresta a comminargli e smetta di invitare i suoi azionisti nel fare shopping dopo le sue bocciature a cui ormai pochi credono**

# Agenzie di rating: Moody's

- **Fattura 2,5 Md ed impiega 7.000 persone**
- **Moody's, alla pari di S&P, è remunerata dalle stesse società su cui è chiamata a esprimere giudizi**
- **Inoltre i suoi stessi azionisti principali (banche, gruppi finanziari, fondi privati) si servono dei suoi rating per acquistare prodotti finanziari sul mercato in una situazione di conflitto di interesse**
- **Moody's è criticata per aver riconosciuto un rating di massima affidabilità ( tripla A) alla Banca Lehman Brothers, fino a poco tempo prima della bancarotta, malgrado l'amministratore della banca, Richard Fuld:**
  - **avesse da tempo presentato dei falsi bilanci**
  - **malgrado si sapesse che negli ultimi dieci anni aveva versato 300 mila dollari a deputati e senatori del congresso americano per corromperli**

# Agenzie di rating: Moody

- **Insieme a S&P Moody's è sotto inchiesta per l'accusa di aver manipolato il mercato con dati falsi sui titoli tossici**
- **La magistratura ha indagato per aggiootaggio e abuso di mercato, il capo analista di Moody's che ha firmato il report diffuso il 6 maggio del 2010 a mercati aperti in cui si affermava che il sistema bancario italiano, in seguito al tracollo della Grecia, era tra quelli a rischio. Notizia falsata da cui ebbero inizi i fatti del 2011 (via B, entra Monti)**
- **La diffusione del report, che la Procura ritiene basato su «giudizi infondati e imprudenti», provocò il crollo del mercato dei titoli italiani e l'aumento del rating**

# **Agenzie di rating: Moody (Monti?)**

**Secondo quanto verificato da importanti testate, Mario Monti sarebbe stato membro del board della Moody's.**

**In particolare si è fatto riferimento alla partecipazione di Monti ad incontri nei mesi precedenti alla caduta di B., quando Moody's, insieme alla S&P, erano impegnate nella crociata per sfondare le porte deboli dell'Europa.**

**Documenti ufficiali affermano che Monti è stato membro di Moody's tra il luglio 2005 e il gennaio 2009. Insomma rapporti molto stretti tra Monti e Moody's ci sono stati, ma prima della caduta di Berlusconi.**

**Monti quindi non avrebbe nulla da spiegare perchè nei mesi del caldo autunno 2011 il suo rapporto con la casa madre si era già sfilacciato.**

**Tutto regolare quindi? No, qualche riserva e dubbio restano. Monti non può non aver parlato della situazione politica italiana nei 4 anni di permanenza in Moody's.**

## **Agenzie di rating: mandanti di nuove guerre**

**Nel passato le guerre si facevano distruggendo edifici e saccheggiando i vinti.**

**Oggi si fanno con armi finanziarie sofisticate condotte da grandi cupole bancarie; chi sono è scritto nella slide che segue.**

**Non si distrugge nulla, tranne le economie della nazione attaccata. Poi con quattro soldi ci si impossessa delle sue aziende e si diventa badanti delle sue politiche.**

**In Italia sono sempre state nel mirino dei predatori Eni, Enel, Finmeccanica. E altre aziende minori già passate di mano.**

**Questa nuova guerra costa poco, rende molto. Gli aggressori vanno cercati nei “Paesi forti” disturbati dall’avvento dell’euro, valido concorrente alla fino allora moneta universale che partiva dal dollaro USA e si estendeva a monete ancillari (Canada, UK, Nuova Zelanda, Australia).**

## La cupola: 2 arbitri venduti e 2 attori speculatori

### ➤ Due agenzie di rating

1. Standard & Poor's
2. Moody's

Pagate dalle banche  
d'investimento e dalle finanziarie  
in combutta con speculatori

### ➤ Una grande banca di investimento:

1. Goldman Sachs (falsificatrice dei bilanci Greci e nel 2010 accusata di frode dalle autorità Americane (ci hanno lavorato molti Italiani che vedremo))

### ➤ Una grande finanziaria:

1. Morgan & Stanley

Goldman e Morgan «controllano»  
le agenzie di rating

# Goldman. La speculazione sul caso B.

1. Goldman (falsificatrice dei bilanci Greci) nel 2010 è accusata di frode dalle autorità Americane. Ha 30 Md di \$ di fatturato e 35mila dipendenti
2. Il caso Goldman si è riaperto in Europa in occasione delle crisi di governo nazionali di fine 2011, in particolare in Grecia e Italia
3. Esponenti politici Americani hanno accusato la società di esercitare influenze poco trasparenti su economia e politica muovendosi dietro le società di rating S&P e Moody's
4. Goldman ha dato il via a un vecchio giochetto: con opportune vendite si schiacciano i prezzi dei Btp per poi, prima del superamento della crisi (le dimissioni effettive di Berlusconi), farne incetta a prezzi da saldo

# Una banca di investimento: Gooldman. Gli Italiani

**Alcuni «noti» che hanno avuto rapporti con Goldman:**

- **Mario Draghi è stato vicepresidente di Goldman Sachs per l'Europa dal 2002 al 2005**
- **Gianni Letta dal 2007 al 2009**
- **Mario Monti, dal 2005 al ???, è stato consulente di Goldman Sachs**
- **Romano Prodi, presidente dell'IRI negli anni 80/90; dal 1982 è stato consulente della banca d'affari dal 1990 al 1993 e dopo il 1997**
- **Massimo Tononi, sottosegretario all'Economia del secondo governo Prodi, è stato partner e *advisory director* della banca d'affari**

# **Una grande finanziaria Morgan Stanley**

**Morgan Stanley è una banca d'affari, con sede a New York City. Nel dicembre 2007 il 10% della società è stato acquistato dal governo cinese tramite China Investment che ha acquistato anche il 10% del fondo americano Blackstone Group e il 3% della banca londinese Barclays.**

**La Morgan Stanley quasi non meriterebbe interesse se non fosse (di soppiatto) interessata alle vicende Italiane.**

**Intanto Il governo Monti gli ha strapagato un debito dubbio, poi vedremo chi ci lavorava.**

# **Morgan Stanley controlla S&P che declassa l'Italia che paga 2,5 Md. Perché?**

- **2011 anno orribilis della fregatura dello spread. Morgan Stanley controlla l'agenzia S&P: così specularono sull'Italia**
- **Qualcosa non torna nei fatti di quei mesi che portarono Mario Monti a Palazzo Chigi**
- **Si è parlato del golpe bianco che obbligò B. a farsi da parte. Adesso la procura di Trani aggiunge un tassello legando gli strani rapporti tra la Morgan Stanley e Standard & Poor's**
- **Nel 2011 il governo italiano fu costretto a pagare alla banca statunitense 2,5 miliardi di euro dopo il downgrade subito da Standard & Poor's. Come spiega il *Corriere della Sera*, la multa è regolarmente prevista, in caso di declassamento, da una clausola. Peccato che Morgan Stanley «controlli la S.&P. e che tutto questo suoni di fregatura...»**

# Perché l'Italia fu costretta a pagare 2,5 Md? Chi comandava?

- A spiegare perchè si pagò a causa del downgrade è stato chiamato, come testimone, Monti
- L'ex premier all'epoca fu duro con quella bocciatura 2011 che definì «attacco all'Europa», ha ridimensionato quel giudizio, che dice di non aver dato. Poi, in giudizio: «Il rating è materia opinabile», ha aggiunto. «Scelsi di non criticare S&P perché anche se portava a una conseguenza negativa per l'Italia, quella tripla B, le motivazioni dell'analisi mi davano molto conforto». Cioè Monti le riteneva eque
- Monti non ricorda la questione specifica. E alla richiesta del pm di confermare se a Morgan Stanley vennero liquidati nel decreto Salva Italia i due miliardi e mezzo risponde: «Non sono in grado in questo momento di darle una risposta».
  - Era falsa testimonianza o mancanza di memoria?

## **Era giusto che l'Italia pagasse penale per 2,5 Md?**

- **Quindi l'Italia pagò a Morgan Stanley 2 miliardi e mezzo di euro dopo il declassamento subito da Standard & Poor's (S&P) il 19 settembre 2011, come previsto, in caso di downgrade, da una clausola di un contratto di finanziamento della banca d'affari statunitense**
- **Malgrado quel declassamento fosse ritenuto dagli esperti Italiani e internazionali ingiusto. Ma fu pagato**
  - **Nonostante fossero iniziate le indagini sugli interessi speculativi dell'agenzia di rating S&P, finite poi con un rinvio a giudizio di alcuni dirigenti, attualmente sotto processo a Trani**
  - **E a dispetto del fatto che Morgan Stanley fosse tra gli azionisti di Mc Graw Hill, gigante dell'informazione che controlla proprio Standard Poor's**

## **2 società di rating e 2 banche stessi padroni azionisti**

**Qualche sospetto nasce**

	<b>S&amp;P</b>	<b>Moody</b>	<b>Goldm.</b>	<b>Morgan</b>
<b>Capital Word</b>	<b>12,5</b>	<b>12,3</b>	<b>2,5</b>	
<b>Vanguard</b>	<b>4,2</b>	<b>3,4</b>	<b>4,8</b>	<b>3,9</b>
<b>State Street</b>	<b>4,4</b>	<b>3,3</b>	<b>5,6</b>	<b>7,5</b>
<b>Black rock</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>
<b>Rowe</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</b>	<b>-</b>	

**Per quale fine agiscono? Ma in un Paese liberale come l'America è tollerabile il far cartello?**

# **4 società stessi padroni azionisti**

**E' notizia di fine gennaio 2015.**

**Standard and Poor's è pronta a pagare 5 miliardi \$ di multa al tesoro Americano per i rating sbagliati con dolo quando dette pieni voti a mutui subprime traballanti e altri prodotti finanziari avariati. Fu proprio la S&P a causare la prima tempesta finanziaria.**

**In pratica S&P sta patteggiando col ministero della giustizia per evitare più severe ripercussioni fra cui la possibilità di lunghe detenzioni.**

**Insieme alla S&P la giustizia americana ha fatto pagare 16 Md \$ alla Bank of America e 13 Md \$ alla JP Morgan ritenute anche loro dolosamente ancora più responsabili.**

**(Da noi la procura di Trani ha rinviato a giudizio la S&P per «manipolazione» di mercato).**

# **Ma veramente banche USA possono essere arbitri?**

- **Banche o Stati che siano. Un declassamento o una sovrastima del rating aprono, a chi ha le giuste informazioni, occasioni di guadagno speculativo**
- **Il ruolo di un "ente certificatore" dovrebbe, per definizione, essere neutro e indipendente. Per questo potrebbe essere importante immaginare una società di rating europea, almeno per l'UE, che cerchi di operare in maniera indipendente senza speculazioni che rasentano il furto legalizzato**
- **E poi perché pagar multe agli USA?**

# **I ratings sono stati spesso pagati**

- **Innanzitutto, esiste un problema negli incentivi: se la società/banca/Stato paga per il rating, può ottenere il miglior rating possibile**
- **Esiste inoltre un conflitto di interesse riguardante i consigli sugli investimenti: un'agenzia infatti può dare un rating, ma prima di darlo può specularci sopra**
- **Stime attendibili affermano che il 44% per cento dei guadagni di Moody's, una delle più importanti società di rating nel 2006, è arrivato dalle sue attività nei suoi giudizi «interessati»**

# Lo spread è figlio del Rating

## Rating

**Giudizio espresso da agenzie internazionali sulle capacità di un'azienda o uno Stato di fronteggiare il debito e risanare i conti. Il Rating determina lo Spread**  
**Spread (il Rating basso genera alti Spread)**

**Differenza fra titoli di stato a 10 anni che vengono dati a garanzia di prestito fra la nazione più "virtuosa", in questo caso la Germania e l'Italia. Adesso siamo di media a differenza di 100 punti: significa che per acquistare debito Italiano si paga 1 % in più rispetto a quello tedesco che è sotto zero!**

**E questo malgrado il giudizio BBB- !!!**

# Allegati

- 1. La mail in possesso della procura di Trani che accusa la S&P di false valutazioni**
- 2. La carriera di Giovanni Monti**
- 3. Il profilo di Giovanni Monti cancellato da LinkedIn**

## Allegato 1: la mail che incrimina la S&P

*«Ciao E e M. Ho il rapporto dell'Italia e vedo una frase dove menzionate 'La vulnerabilità' crescente dell'Italia considerato l'elevato livello di presenza esterna nel settore finanziario e in quello del debito pubblico. E, non mi hai detto questa frase ieri.... Attualmente un punto di forza delle banche italiane è il limitato ricorso ai finanziamenti esterni». Ma il declassamento restò*

**Dalla mail emergono i contrasti tra analisti al vertice della società di rating e la deliberata volontà di declassare l'Italia pur in assenza dei presupposti, come implicitamente dichiarato dagli stessi analisti il giorno stesso del declassamento.**

# Giovanni Monti



## La strana carriera lampo del figlio di Mario Monti, Giovanni

- *Nel 2002 ha lavorato come advisory presso la divisione Investment Banking di Goldman Sachs a New York.*
- *Nel 2004 ha conseguito un MBA e un Master in Affari Internazionali presso la Columbia University di New York.*
- *A Londra dal 2004 al 2009, ha lavorato prima in Citigroup e poi in Morgan Stanley.*
- *In Morgan Stanley si è occupato di transazioni in Europa.....*
- *Niente di illecito, solo curiosità e considerazioni su come si può far carriera nascendo da genitori giusti e magari con qualche aiutino.....*

# Profilo LinkedIn oggi cancellato. Perché?



**Giovanni Monti**

**Ecco il curriculum su LinkedIn di Giovanni Monti, figlio di Mario**

**Business Development at Parmalat**

**Vice President presso Morgan Stanley 2008- 2009**

**Vice President presso Citigroup 2004-2008**

**Associate Consultant presso Bain and Co.1997-2001**