

ECCO COME SARÀ IL DECRETO LEGGE. FONDI EROGATI SOLO AI CLIENTI. SÌ DELL'UE

# Banche salvate, obbligazionisti risarciti fino a 100 mila euro

Il fondo per i titolari di bond dei quattro istituti salirà a 200 milioni

350

**milioni**  
Il valore  
dei titoli  
bruciati  
dal fallimento  
di Etruria,  
Cassa Marche  
Cariferrara  
e Carichieti

100

**milioni**  
Messi  
a disposizione  
con la legge  
di Stabilità  
Il nuovo  
decreto  
raddoppia  
i fondi

**ALESSANDRO BARBERA**  
ROMA

Da quella domenica di fine novembre sono passati più di quattro mesi. Un po' per il caos delle nuove regole europee, un po' per il cortocircuito con la Banca d'Italia e per la difficoltà di prendere una decisione delicatissima che fra le altre toccava un noto istituto toscano, Tesoro e Palazzo Chigi le hanno pensate tutte. Come procedere al risarcimento degli obbligazionisti delle quattro banche fallite? Per decreto? Nella legge di Stabilità? A chi affidare la decisione? Alla Banca d'Italia o a un soggetto terzo come l'Anticorruzione? Ma soprattutto, chi risarcire? I più anziani? Fino a un certo livello di reddito? E come? Con rimborsi anticipati? Caso per caso? Ogni volta che si affacciava una soluzione, si facevano i conti di quanti sarebbero stati gli esclusi pronti a fare ricorso. La strada si è fatta in discesa solo quando si è compreso che la Commissione europea, in nome della prima applicazione della direttiva sul fallimento interno delle banche - il cosiddetto «bail-in» - avrebbe chiuso un occhio sul principio della condivisione degli oneri. Al Tesoro, posata la polvere dello scandalo e dopo settimane di trattative estenuanti con il commissario alla Concorrenza Mar-

grethe Vestager, sono ad un passo dal traguardo.

Dimenticate le soluzioni caso per caso, gli arbitri e il complicato meccanismo che affidava all'Autorità anticorruzione di Raffaele Cantone ogni discrezionalità. Lo schema messo a punto con l'Europa prevede paletti molto più ampi ma allo stesso tempo più chiari. Verranno risarciti tutti coloro i quali avevano sottoscritto obbligazioni fino al limite dei centomila euro, lo stesso ammontare entro il quale vengono tutelati dai fallimenti bancari tutti i conti correnti. Attenzione però: dall'automatismo verranno esclusi coloro i quali le obbligazioni le hanno comprate altrove, ad esempio sul mercato secondario. I titoli bruciati dal fallimento di Etruria, Cassa Marche, Cariferrara e Carichieti valgono 350 milioni di euro, ma secondo i calcoli del Tesoro per risarcire la platea dovrebbero essere sufficienti circa 200 milioni, ovvero il doppio di quanto messo finora a disposizione con la legge di Stabilità. Per rimpolpare il fondo di solidarietà a questo punto è necessario un nuovo decreto legge: potrebbe essere approvato già alla fine di questa settimana, più probabilmente la prossima. L'automatismo in ogni caso non vieterà di fare ricorso all'arbitro o al giudice

ordinario, qualora gli esclusi dal risarcimento ravvisassero gli estremi della truffa.

Se il sì della Commissione all'automatismo verrà confermato significa che in questo caso ha rinunciato ad applicare fino in fondo il principio cardine della nuova direttiva sui fallimenti bancari. I primi mesi di applicazione del meccanismo sono stati difficili, anche per via della decisione di alcune banche centrali di applicare le regole à la carte. Il caso del Portogallo è emblematico: la decisione - il giorno prima di capodanno - di trasformare in carta straccia alcune tranche di obbligazioni del Novo Banco hanno spinto 14 fondi di investimento internazionali a denunciare la Banca del Portogallo di fronte alla magistratura. La Banca d'Italia ha spinto perché passasse una sorta di moratoria, e non solo per le obbligazioni: il fallimento di Cariferrara ha colpito soprattutto azionisti, i più penalizzati nella lista dei creditori. Per risarcire questi ultimi l'idea è quella di chiedere un contributo a chi si comprerà gli asset buoni della banca, sempre che nel frattempo si materializzi l'acquirente: il termine per la vendita delle quattro «good bank» slitta di settimana in settimana e secondo le indiscrezioni potrebbe essere rinviato fino a settembre.

Twitter @alexbarbera

© BY NC ND ALCUNI DIRITTI RISERVATI

