

# Bond e azioni, chi paga il conto

## Da CariFerrara a Banca Etruria, così i rimborsi per reddito. Il nodo del Tesoro su Siena

di **Fabrizio Massaro**

È salato il conto della crisi delle banche: mettendo insieme le varie situazioni, solo nel 2016 la ricchezza bruciata è stata di circa 18,8 miliardi di euro, più o meno l'1% del Pil. Il big bang è stato la risoluzione delle quattro banche del novembre 2015. Da lì è successo di tutto: i crediti deteriorati — gli ormai famosi npl, *non performing loan* — sono diventati il problema più urgente degli istituti nonché la causa principale della sfiducia dei mercati. Risultato: dapprima Popolare di Vicenza e Veneto Banca hanno mancato aumento di capitale e quotazione e sono state salvate in extremis dal fondo Atlante con 2,5 miliardi (che

non bastano già più). Quindi gli stress test a luglio hanno fatto emergere gravi carenze in Mps, mentre Carige ha subito la crescente pressione della Bce per la pulizia dei bilanci dagli npl.

Le conseguenze per i risparmiatori, azionisti o obbligazionisti che siano, sono state pesanti: i 150 mila soci Mps hanno visto bruciati in un anno 2,6 miliardi in Borsa, senza considerare gli 8 miliardi di ricapitalizzazioni dei due anni prima, e ora saranno diluiti ancora con la ricapitalizzazione precauzionale del Tesoro fino a 8,8 miliardi, come chiesto da Bce; quelli di Carige, 700 milioni (dopo 850 milioni di aumento di capitale); quelli di PopVi e Veneto Banca tra 8 e 11 miliardi, a seconda del

prezzo di acquisto del titolo, e potranno ora ottenere il rimborso solo del 15% di quel valore.

Per Banca Etruria, Banca Marche, CariChieti, CariFerrara si conosce la perdita per gli oltre 12 mila obbligazionisti, circa 431 milioni di euro, ma non quella per i 134 mila ex soci. Sulla base dei dati diffusi da Banca d'Italia si può stimare in circa 7 miliardi il patrimonio bruciato per coprire le perdite sugli npl azzerando azioni e bond subordinati. E solo i bondholder potranno recuperare l'80% dell'investimento grazie al rimborso forfettario, richiesto praticamente da tutti, ma solo se potranno accedervi in base al reddito (meno di 35 mila euro) o al patrimonio (meno di 100 mila euro investiti).

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## 8,8

**Miliardi di euro**  
L'intervento del  
Tesoro in Mps  
chiesto dalla  
Bce



Un anno di crisi  
delle banche  
italiane



## QUATTRO BANCHE

Vecchia Banca Etruria,  
Vecchia Banca Marche,  
Vecchia CariFerrara,  
Vecchia CariChieti

	MPS	POPOLARE DI VICENZA	VENETO BANCA	CARIGE	
AZIONISTI	<b>150.000</b> circa	<b>119.000</b> circa	<b>87.500</b> circa	<b>55.000</b> circa	<b>134.000</b> circa
CALO DELLA CAPITALIZZAZIONE	<b>-88%</b> In un anno in Borsa - quotazione sospesa dal 23 dicembre	<b>-99,3%</b> Titolo non quotato, diluizione dopo l'ingresso del fondo Atlante	<b>-98,8%</b> Titolo non quotato, diluizione dopo l'ingresso del fondo Atlante	<b>-75%</b> In un anno, in Borsa	<b>-100%</b> Patrimonio azzerato dopo la risoluzione del novembre 2015
RICCHEZZA BRUCIATA	<b>2,6 miliardi circa</b> Perdita di valore in Borsa in un anno	<b>4,8 miliardi circa</b> Dall'ultimo valore dell'azione di 48 euro del 2016. Dal valore massimo di 62,5 euro nel 2015, la perdita è di 6,2 miliardi. <b>Offerto ai soci un rimborso forfettario di 9 euro per azione</b>	<b>3,7 miliardi circa</b> Dall'ultimo valore dell'azione di 30,5 euro del 2016. Dai massimi del 2013 di 40,75 euro la perdita è di 5 miliardi. <b>Offerto ai soci il 15% sul valore di acquisto dei titoli come rimborso</b>	<b>700 milioni circa</b> Perdita di valore in Borsa in un anno	<b>7 miliardi circa</b> Perdita di patrimonio per la svalutazione dei crediti in sofferenza, coperta con l'azzerame- nto delle azioni e delle obbligazioni subordinate - stima Corriere della Sera su dati Bankitalia
OBBLIGAZIONISTI RETAIL	<b>42.000 circa, pari a 2,1 miliardi di euro</b> Titoli da convertire in azioni Mps scambiabili a scelta in bond senior				<b>12.459, pari a 431 milioni di euro</b> In gran parte hanno fatto richiesta di rimborso forfettario all'80%