

La crisi dei mercati e le agenzie di rating

BRESCIA Molti Paesi europei, tra i quali l'Italia, come anche gli Stati Uniti, sono investiti da manovre finanziarie speculative che creano incertezza sui mercati. A mio avviso le agenzie di rating, con i loro giudizi, stanno decisamente aiutando la speculazione. Ma chi sono queste agenzie di rating che si permettono di condizionare le politiche degli Stati? Standard & Poor's, Moody's e Fitch sono sicuramente le più autorevoli e conosciute al mondo. Chi governa realmente queste agenzie che contribuiscono a scatenare crisi finanziarie e a rovinare le economie degli Stati? Prima di tutto, diciamo che cos'è il rating: è una classificazione del rischio creditizio legato a un titolo obbligazionario o a un'impresa, cioè una specie di voto. Alcuni esempi: per convenzione una tripla A (AAA) indica la massima sicurezza del capitale, un'A+ indica un livello medio-alto, una BBB+ un livello medio-basso, una B+ un investimento altamente speculativo, una D un investimento in perdita. Le agenzie di rating, nate agli inizi del Novecento negli Stati Uniti, analizzano anche la solidità finanziaria di: Stati, Enti, Governi, Imprese, Banche, Assicurazioni.

Per formulare un rating vengono presi in considerazione parametri: quantitativi - come le analisi di bilancio-, qualitativi - come analisi di settore o valutazione del management -. Un rating più o meno buono obbliga, chi emette titoli, a promettere rendimenti più o meno elevati per poterli collocare sul mercato dei capitali. Si evince, pertanto, come sia fondamentale che queste agenzie usino la massima cautela prima di diffondere le loro valutazioni. Un piccolo esempio: l'agenzia Moody's, non molti anni fa, aveva dichiarato che la banca d'affari Lehman Brothers, meritava 10 e lode; ma in seguito il mondo intero ha dovuto assistere allo scandalo finanziario più grande del secolo. Inoltre, queste agenzie non vivono fuori dai mercati finanziari, in quanto svolgono, anche attività di banca di investimenti e pertanto potrebbero utilizzare il rating in modo strumentale e a proprio vantaggio e/o dei propri clienti. A questo punto, la domanda sorge spontanea: chi elabora il rating delle agenzie di rating?

Elio Rosin