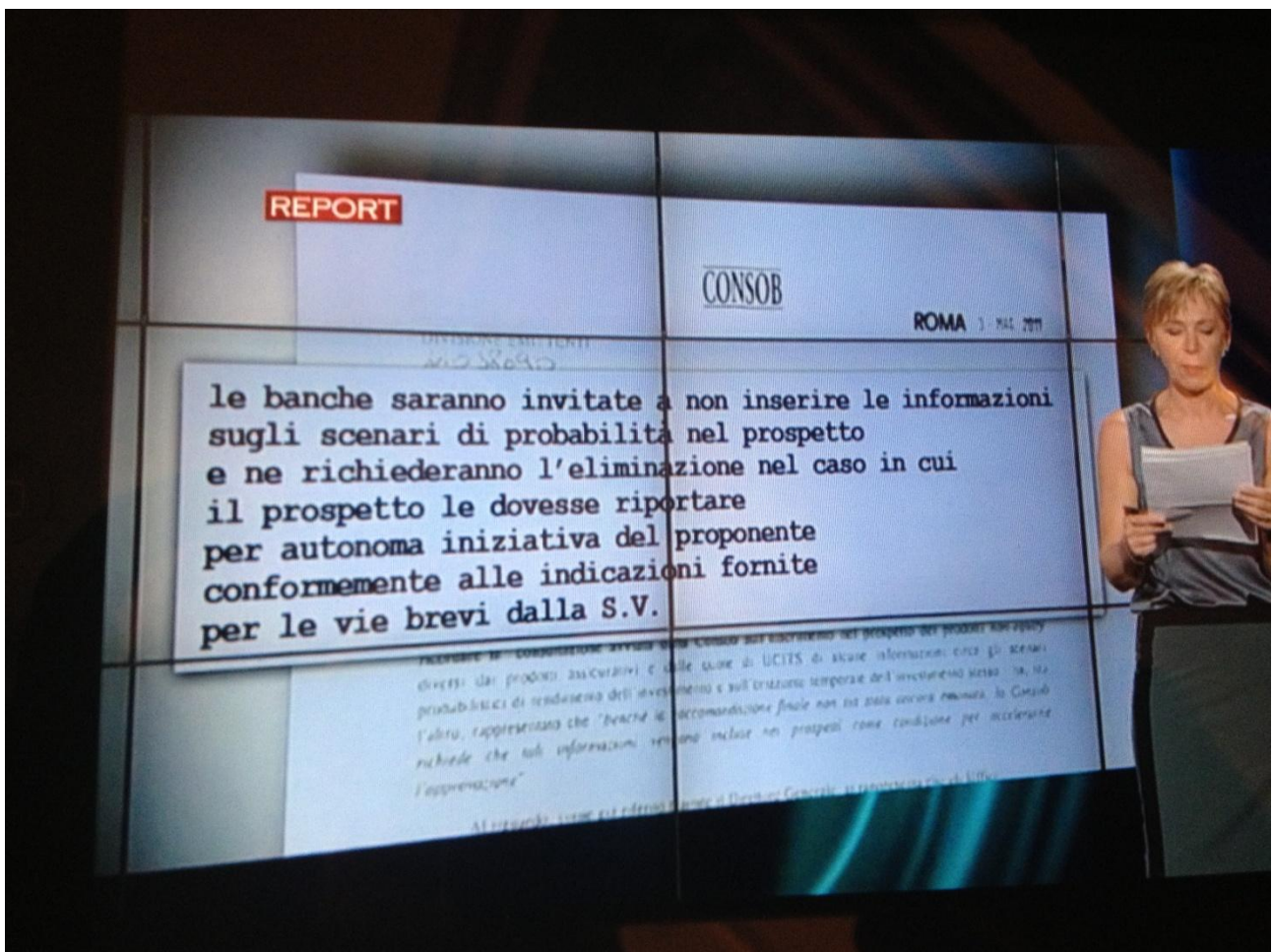


#Saltinbanche: Milena Gabanelli e le dimissioni di Vegas

domenica 05 giugno 2016 22:13

Report stasera ha mostrato un documento della divisione emittenti della Consob che risale al 3 maggio 2011 e che riguarda i prospetti informativi delle offerte pubbliche di vendita e sottoscrizione o di scambio di strumenti finanziari non-equity.

La Consob invita gli enti emittenti a non inserire le informazioni sugli scenari di probabilità nel prospetto degli strumenti finanziari come le obbligazioni che le banche hanno venduto alla clientela, e si citano tra questi anche [la Banca Popolare di Vicenza, che è poi diventata il primo bail in italiano.](#)



DIVISIONE EMITTENTI

1038690

Nota Informativa per il Sig. Presidente

OGGETTO: Prospetti informativi relativi ad offerte pubbliche di vendita e sottoscrizione o di scambio di strumenti finanziari non-equity - Rappresentazione dei rendimenti futuri secondo modalità probabilistiche

Si fa riferimento alla nota trasmessa in data 28 marzo 2011 da Assonime in relazione ai lavori del Gruppo sulla "Concorrenza fra sistemi di regole e di vigilanza, fra obiettivi di tutela degli investitori ed esigenze di sviluppo degli operatori (emittenti, intermediari e mercati)". In tale nota l'Associazione, nel ricordare la consultazione avviata dalla Consob sull'inserimento nel prospetto dei prodotti *non-equity* diversi dai prodotti assicurativi e dalle quote di UCITS di alcune informazioni circa gli scenari probabilistici di rendimento dell'investimento e sull'orizzonte temporale dell'investimento stesso, ha, tra l'altro, rappresentato che *"benché la raccomandazione finale non sia stata ancora emanata, la Consob richiede che tali informazioni vengano incluse nei prospetti come condizione per accelerarne l'approvazione"*.

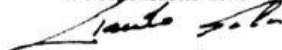
Al riguardo, come già riferito tramite il Direttore Generale, si rappresenta che gli Uffici:

- a) sulla base di una decisione in tal senso assunta dalla Commissione in data 27 ottobre 2009, *"nell'attesa degli esiti della consultazione sulla raccomandazione, ... per quanto concerne le istruttorie [allora] in corso, si limitano a raccomandare agli emittenti l'inserimento degli scenari senza formulare richieste in tal senso integrative dell'informativa riportata nei prospetti d'offerta"*;
- b) hanno sottoposto all'approvazione della Commissione prospetti nei quali gli emittenti hanno, di propria iniziativa, inserito tali informazioni anche al fine di conformarsi alla prassi che si era venuta a creare nel frattempo;
- c) non hanno mai rappresentato ai soggetti istanti eventuali vantaggi connessi alla tempistica di approvazione del prospetto derivanti dall'inserimento dei tre indicatori probabilistici.

Ciò premesso, si rappresenta che, conformemente alle indicazioni fornite per le vie brevi dalla S.V. al Responsabile della Divisione Studi Economici, fino a quando la Commissione non avrà assunto le proprie determinazioni sugli esiti della citata consultazione, gli Uffici, a prescindere da qualsiasi valutazione in merito all'opportunità, inviteranno gli emittenti a non inserire le predette informazioni sugli scenari di probabilità nel prospetto e ne richiederanno l'eliminazione nel caso in cui il prospetto le dovesse comunque riportare per autonomia iniziativa del proponente.

Tale orientamento troverà prima applicazione con l'istruttoria relativa alla istanza di autorizzazione del documento relativo all'offerta pubblica di scambio proposta dalla Banca Popolare di Vicenza su polizze "Berica Indicazione 3", "Berica Indicazione 4", "Berica Indicazione 6" emesse da Berica Vita S.p.A. e sulla polizza "New Life Borsa 36" emessa da Vicenza Life Ltd

Il Responsabile della Divisione



Subito dopo la Gabanelli in studio chiede le dimissioni di Giuseppe Vegas, capo della Consob.

Segui



[Report](#) @reportrai3

#Gabanelli a presidente Consob Vegas: "O è in grado di smentire il documento mostrato da #Report, o credo debba dimettersi"#saltimbanche

21:59 - 5 Giu 2016



News

06/06/2016 08:39

Banche, la Gabanelli chiede le dimissioni di Vegas

Di Elena Galli



"O è in grado di smentire il documento mostrato da Report, o credo debba dimettersi".

E' quanto ha chiesto ieri sera Milena Gabanelli a Giuseppe Vegas, presidente della Consob, nel corso dell'ultima puntata di Report in onda su Rai3

Durante il programma è stato mostrato un documento della divisione emittenti della Consob che risale al 3 maggio 2011 e che riguarda i prospetti informativi delle offerte pubbliche di vendita e sottoscrizione o di scambio di strumenti finanziari non-equity.

Nella lettera la Consob invita gli enti emittenti a non inserire le informazioni sugli scenari di probabilità nel prospetto degli strumenti finanziari come le obbligazioni che le banche hanno venduto alla clientela, e si citano tra questi anche la Banca Popolare di Vicenza.

Il presidente Giuseppe Vegas, ha detto ieri sera la giornalista durante la puntata del programma, "ha violato la regola Consob che prevede di raccomandare alle banche l'utilizzo di uno strumento che al risparmiatore dice: acquistando per esempio queste obbligazioni hai il 62% di probabilità di perdere metà del tuo capitale.

Certo, è una probabilità, non è scritta nella pietra, ma è uno strumento utilissimo per il risparmiatore.

Perché non è stato utilizzato nel corso di tutti questi anni dove Vegas si è sempre difeso dicendo: ma non sono mica stato io a vietarlo, è l'Europa che non lo vuole e comunque è uno strumento ingannevole.

Allora, di sicuro in questi casi a essere stati ingannati", ha continuato la Gabanelli, "sono stati i risparmiatori, che invece la Consob deve tutelare.

Secondo, qual è la norma europea che lo vieta? Da tutto quello che ci ha inviato Consob non c'è traccia di divieti. Anzi, l'Europa invita ogni paese a fare del proprio meglio per dare le informazioni chiare.

E allora chi ha preso l'iniziativa di far sparire lo strumento che le informazioni chiare le dava? Vegas stesso

E la prova è in questa lettera datata Roma 3 maggio 2011: la Consob ha appena concluso le consultazioni con le associazioni dei consumatori che dicono: "per le obbligazioni subordinate gli scenari di probabilità sono imprescindibili", e le banche, che invece chiedono di toglierli di mezzo.

Alla fine il responsabile divisione emittenti Consob scrive a Vegas: "le banche saranno invitate a non inserire le informazioni sugli scenari di probabilità nel prospetto e ne richiederanno l'eliminazione nel caso in cui qualche banca dovesse farlo di propria iniziativa, conformemente alle indicazioni fornite per le vie brevi dalla signoria vostra".

"La signoria vostra", conclude la Gabanelli, "è Vegas, che decide, ascoltando il volere delle banche, di non far applicare una raccomandazione, tuttora in vigore, e che avrebbe consentito ai risparmiatori di capire un po' meglio che cosa stavano comprando".

"Presidente, o è in grado di produrre la smentita a questa lettera a lei indirizzata, protocollo numero 11038690, altrimenti io credo che responsabilmente lei debba dimettersi", ha concluso la giornalista.