



TREVISO 18-19 OTTOBRE 2016

Gestire l'incertezza: il ruolo dei Consulenti Finanziari Abilitati all'offerta fuori sede

Michele Boldrin
WUStL, Fed Res StL, CEPR





Sommario

- 1) L'incertezza e le sue fonti, reali e finanziarie.
- 2) Prevedere il futuro o comprendere l'incertezza per gestirla?
- 3) Ruolo di banche centrali e governi nel determinare incertezza.
- 4) Il ruolo delle teorie economiche nel comprenderla, o non.
- 5) Il ruolo del consulente finanziario per gestirla.



Dopo la Grande Moderazione, la Gran Confusione

L'uscita dalla Great Recession s'è basata su elementi contraddittori

- Salvataggi generalizzati e non selettivi
- Espansione ruolo finanziario banche centrali
- Flessibilità di alcune economie, sopravvivenza di altre
- Espansione debito, prima pubblico ora anche privato
- Tenuta economie asiatiche, cinese in particolare



Le fonti della Gran Confusione (I)

- 1) Le banche centrali non sono certe di poter controllare l'uso della massa monetaria da loro eccezionalmente creata
- 2) Le banche centrali non sono certe di sapere in che direzione sia «giusto» muovere i tassi
- 3) Quasi tutti i governi hanno, in misura diversa, reagito alla crisi con tamponi invece che con cambiamenti radicali
- 4) La crescita ha rallentato ovunque. In Europa sembra strutturalmente bloccata

Le fonti della Gran Confusione (II)

5) Quasi ovunque, la domanda sociale di «redistribuzione» e «ritorno al passato» non ha trovato risposta, anzi ...

6) La politica sembra incapace di indicare un nuovo sentiero di crescita

7) In molti casi importanti alimenta l'incertezza (Brexit, Brasile, Cina, Russia, Trump ...)

8) Non esiste un «modello» di crescita socialmente condiviso ⁵





Prevedere o comprendere?

- I guru non esistono.
- Chiunque pretenda di esserlo è solo un ciarlatano o una persona temporaneamente fortunata.
- La complessità del sistema economico è oggi maggiore di sempre. E crescerà.
- Prevedere richiede comprendere e richiede il consenso.
- Oggi non abbiamo nè comprensione nè consenso.



Il ruolo di banche centrali e governi

- L'incertezza ha motivi sia reali che intellettuali e politici
- Alle banche centrali viene chiesto d'assumersi un ruolo politico: non lo possono fare
- Le politiche nazionali sono la maggior fonte d'incertezza.
- Essa non può essere risolta finanziariamente, stampando.
- Esplicita la crisi del modello «Keynesiano» d'interazione fra politica, economia e sistema finanziario.



La teoria economica conta più di quanto si pensi

- Per agire occorre consenso su come funziona la macchina
- Quando il consenso manca è impossibile agire o, se lo si fa, lo si fa incoerentemente
- Fra gli «addetti ai lavori» vi è, forse, consenso su ciò che non funziona, spesso nemmeno su questo (svalutazioni)
- Possiamo scommettere su una teoria, ossia «speculare»
- Possiamo riconoscere l'ignoranza, ossia gestire l'incertezza ⁸





Il ruolo del Consulente Finanziario nella Gran Confusione

- (i) Competenze
- (ii) Consapevolezza
- (iii) Metodologia
- (iv) Ruolo
- (v) Educazione ed aggiornamento

Competenze

- Comprendere l'economia reale, non solo quella finanziaria
- Comprimerne le connessioni
- Comprendere il ruolo che la politica svolge nel sistema economico





Consapevolezza

- Il consulente non può saper tutto: deve esserne consapevole
- Consapevolezza del suo ruolo di informatore professionale
- Consapevolezza di quali domande possano avere risposte
- Consapevolezza di quali domande non hanno risposte
- Consapevolezza che dietro al rendimento c'è il rischio



Metodologia

- Questa non la so insegnare, non ho mai fatto il vostro lavoro
- Insegno a studenti, a volte molto adulti, che in me investono tempo non risparmi
- La metodologia dell'informatore finanziario è forse sorella di quella dell'educatore economico, ma non uguale
- Le nostre professionalità risiedono in questa differenza



Ruolo

- Il ruolo del consulente finanziario non è mai stato quello di «decidere» per il cliente
- Lo è ancor meno oggi
- Deve informare consapevolmente ed umilmente
- Per farlo deve conoscere, aggiornarsi, fare domande
- Il consulente finanziario è un «terapeuta economico», se mi permettete l'ardire



Educazione ed aggiornamento

- Credo sia bene che i consulenti finanziari competano tra di loro
- La funzione delle associazioni professionali come ANASF è duplice
 1. Controllo e crescita della qualità del servizio offerto
 2. Formazione continua ad alto livello: forse il primo dei vostri obiettivi

