

Formazione Professionale Continua dei giornalisti

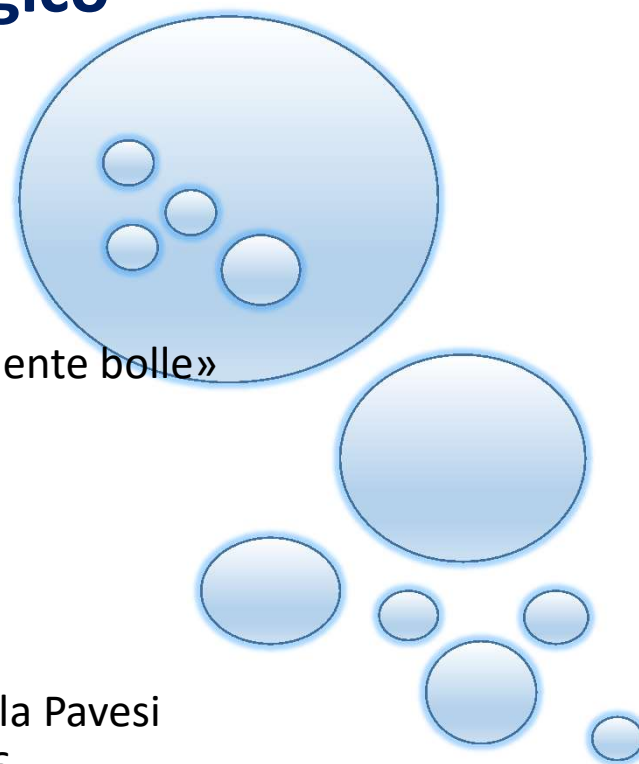
L'aspetto psicologico

Stefano Natoli

- Seminario -

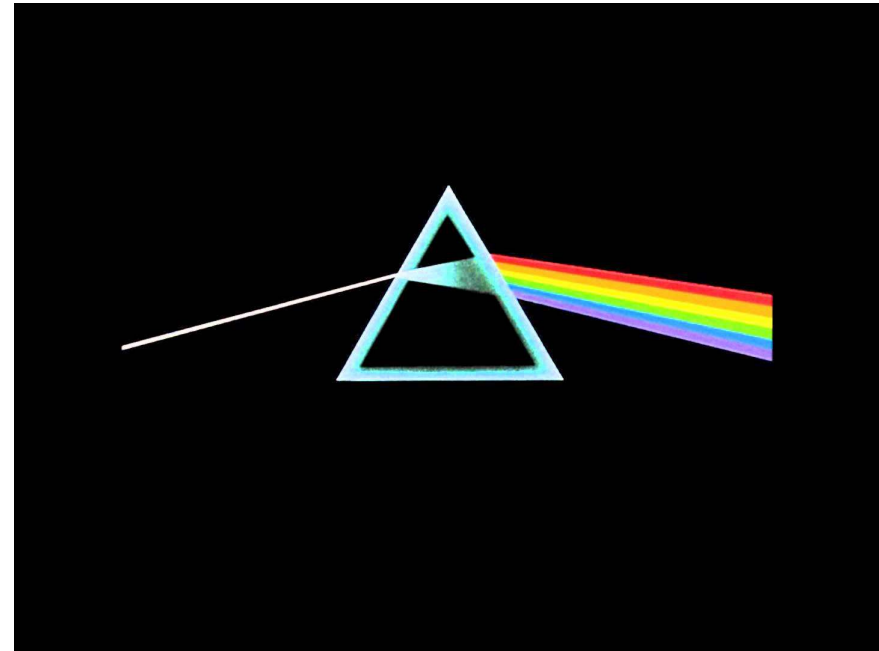
«Bolle, sempre bolle, fortissimamente bolle»

Banca Popolare di Vicenza - Sala Pavesi
Vicenza, 11 aprile 2016



The dark side of the... brain

Money, Pink Floyd



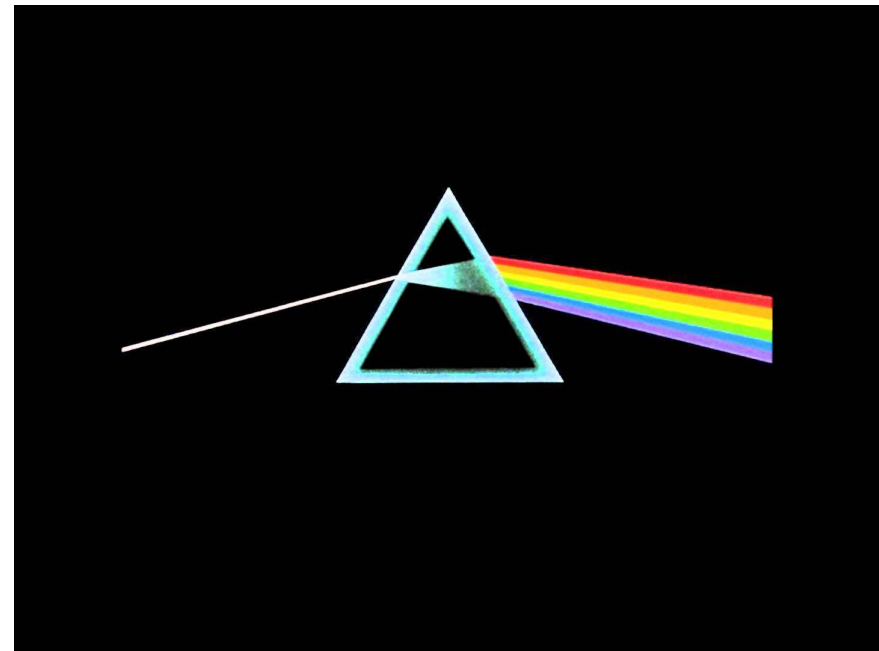
<https://www.youtube.com/watch?v=09EVVJOfhKg>

The dark side of the... brain

Money, Pink Floyd

Soldi, ricchezza, potere

Money, get away
Get a good job with more pay and you're ok
Money, it's a gas
Grab that cash with both hands
and make a stash
new car, caviar, four star daydream
think I'll buy me a football team



<https://www.youtube.com/watch?v=09EvvJOfhKg>

Il «toro» gioca con l'irrazionalità della folla



La stupidità delle folle

Friedrich von Shiller:

**«Preso individualmente, ciascuno è tollerabilmente sensibile e ragionevole;
ma come membro di una folla, subito diventa stupido»**



Quanto incide l'aspetto psicologico

❑ Alla base delle bolle

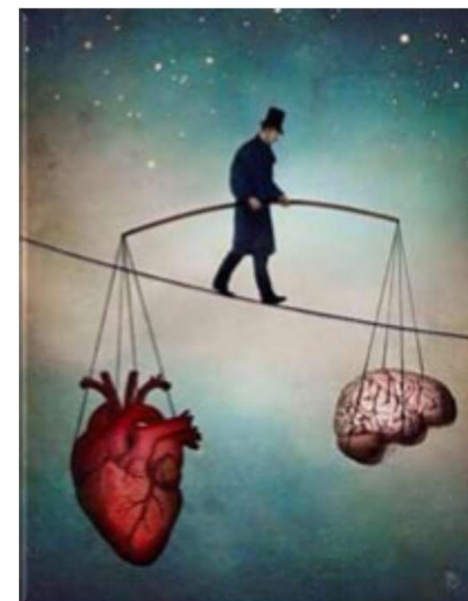
- Interesse per un nuovo oggetto di investimento
- Beni di utilizzo comune e con alto livello di pervasività
- Aspettative di guadagno facile
- Mancata valutazione vera ragione primi rialzi

❑ Poca razionalità

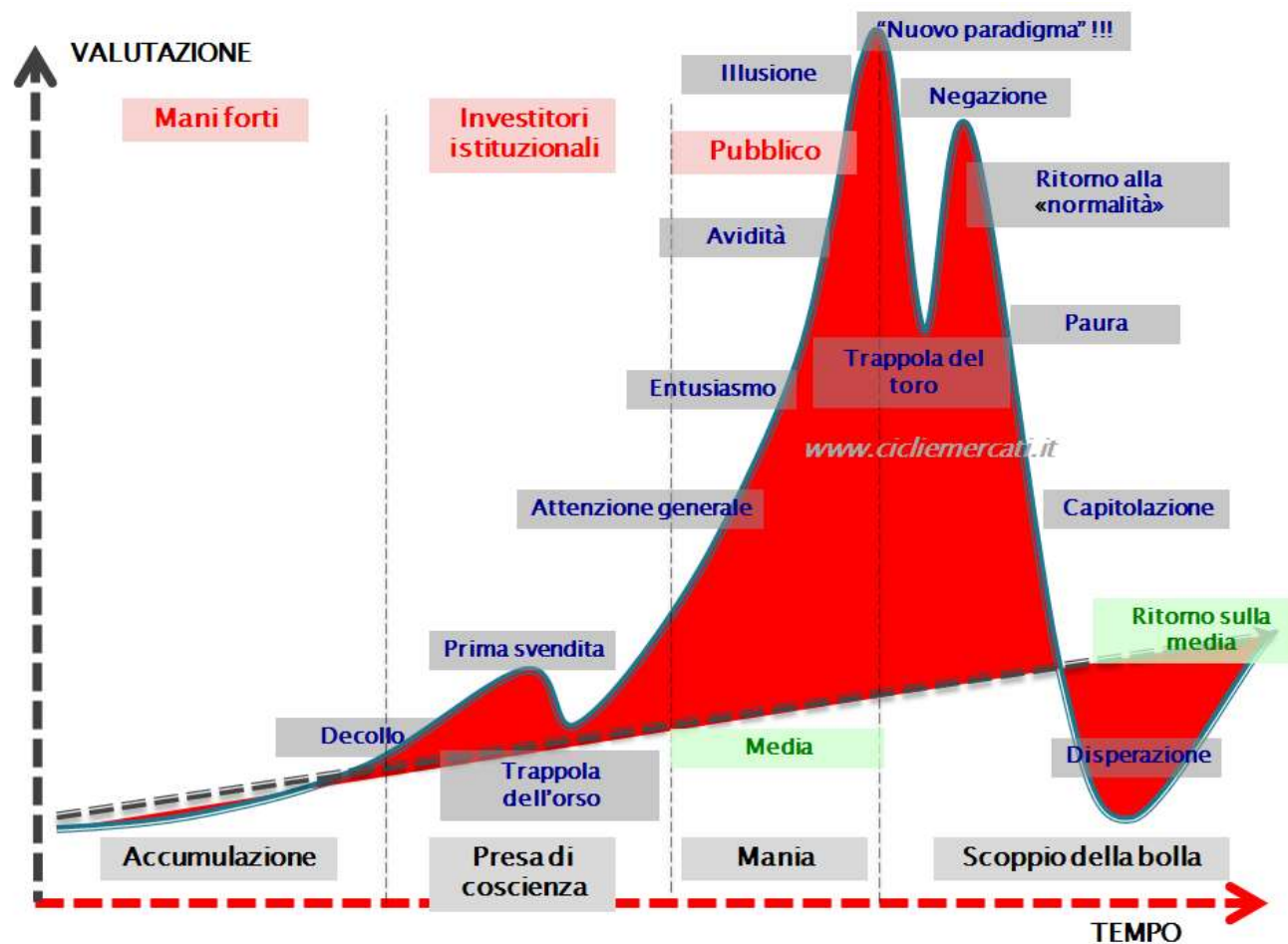
- Anomalia di mercato legata più a componente psicologica che razionale

❑ Manie, mode, euforia collettiva

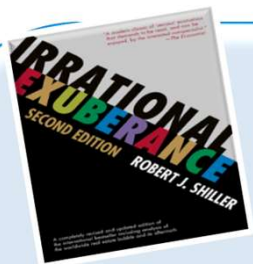
- Non a caso si parla di manie o mode



I «sentimenti» in bolla



La letteratura sul tema (1/4)



Irrational exuberance (Shiller, 2000; a quattro mani con la moglie, psicologa clinica)



Confusion de confusions (Joseph de La Vega, 1688)



La pazzia delle folle (Charles Mackay, 1841)



Questa volta è diverso. Otto secoli di follia finanziaria
(Carmen M. Reinhart - Kenneth S. Rogoff, 2010)



La febbre dei tulipani (Mike Dash, 2012)

La letteratura sul tema (2/4)

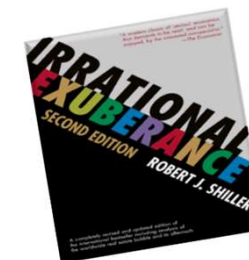
Di cosa parlano questi libri

- ✓ Azioni e quotazioni, tulipani e immobili, profitti e perdite
- ✓ Desiderio di arricchimento, avidità e affabulazione
- ✓ Istinto gregario e credenza in una liberazione dai bisogni terrestri
- ✓ Perseguimento del massimo risultato con il minimo sforzo

La letteratura sul tema (3/4)

❑ Shiller

- Libro apparso nel 2000, nel momento di apice dei mercati azionari di tutto il mondo
- Solo interpellando economia, psicologia, demografia, sociologia, storia si poteva dare vero contributo alla comprensione delle oscillazioni di Borsa
- Fa vacillare le certezze dei teorici della finanza



❑ De La Vega

- Descrive il funzionamento della borsa di Amsterdam
- Parla di vendite allo scoperto e opzioni
- «L'attesa di un evento crea molta più impressione in Borsa che l'evento stesso»



❑ Mackay

- Denuncia le speculazioni e la voglia di arricchimento facile dietro le grandi bolle del '600 e del '700
- Usa un linguaggio straordinariamente moderno nel racconto delle follie collettive
- Analizza nel dettaglio la formazione e lo scoppio della bolla
- Indaga sulle ragioni che fanno perdere il senno a un'intera comunità



La letteratura sul tema (4/4)

□ Reinhart e Rogoff

- I tracolli dei vari paesi colpiscono all'unisono con straordinaria frequenza, durata e ferocia.
- E' la memoria corta a favorire il ripresentarsi delle crisi
- L'apertura di «Questa volta è diverso»

L'essenza della sindrome del "questa volta è diverso" è semplice. È radicata nella pervicace convinzione che le crisi finanziarie siano cose che accadono ad altri, in altre nazioni e in altri tempi; le crisi non colpiscono noi, qui ed ora. Noi siamo più bravi, più intelligenti e abbiamo imparato dagli errori passati. Le vecchie regole di valutazione non si applicano più. Sfortunatamente, un'economia con un rapporto di indebitamento molto alto può rimanere, senza esserne consapevole, sull'orlo di un baratro finanziario per molti anni prima che il caso e le circostanze provochi una crisi di fiducia che ve le faccia precipitare



□ Mike Dush

- Tulipani: «la prima grande crisi speculativa del capitalismo moderno»
- Preannuncia e anticipa le successive
- Un inarrestabile contagio sociale che porta il sistema al collasso
- Caso di isteria collettiva e di speculazione di massa



La lezione

- ❑ Entusiasmi e paure si ripropongono a ogni crescere e calare di una bolla finanziaria
- ❑ Non inventiamo nulla e tendiamo anzi a perpetuare, mascherandoli da moderni, i comportamenti del passato
- ❑ Del resto, la legge fisica della conservazione della massa ci spiega che “nulla si crea, nulla si distrugge”, ma “tutto si trasforma”

