

Scegli Tu! [Del Cina](#) [Cina Cina](#) [Cinese](#) [Borsa i](#)

Dossier

- o **RSS**
- o Mi piace [Condividi](#)
- o **G+1**
- o [Tweet](#)

BORSE A PICCO NEL 2016

FORCHIELLI, SI INCRINA IL MITO DELLA TECNOCRAZIA

Di **Eugenio Buzzetti**

Twitter@Eastofnowest



Pechino, 15 gen. - Borse cinesi a picco nel 2016. Dall'inizio dell'anno, le piazze cinesi hanno perso circa il 18% del proprio valore trainate dalla sfiducia degli investitori nei confronti degli interventi del governo, dopo la sospensione a soli quattro giorni dall'esordio del circuit breaker, il sistema di interruzione dei mercati azionari nel caso di eccessivi rialzi o ribassi del Csi 300, l'indice dove sono quotate le azioni di classe A cinesi. Il dato di oggi vede la borsa di Shanghai entrare in territorio ribassista, dopo l'ennesimo calo, del 3,5% a fine seduta, che segna una discesa di oltre il 20% del picco raggiunto il 22 dicembre scorso e la seconda discesa, questa settimana sotto la soglia psicologica dei tremila punti. A incidere sul pesante calo odierno sono intervenuti anche gli ultimi dati emanati dalla banca centrale, che a dicembre vedono un calo dei nuovi prestiti rispetto a novembre nonostante le manovre espansive delle autorità monetarie di Pechino.

A pesare, per gli analisti sono le incertezze in cui si muove il mercato azionario cinese. "Nessuno conosce il deficit sul pubblico cinese. Nessuno conosce il deficit a livello provinciale o quanto ampi siano i crediti non performanti delle banche, quindi chiunque esprima un'opinione esprime un'opinione di sentimento, perché i dati non esistono - sottolinea Alberto Forchielli, fondatore di Mandarin Capital Partners ai microfoni di **Agichina e Radio Radicale** - Detto questo, la crisi di Borsa non mi



[每日意大利](#)

[意大利-蒙古: 内阁通过在蒙古国设立大使馆议案](#)

[米兰三年展路演在京举行](#)

[意大利农业部部长: 亚洲是意大利农业食品业的前沿市场](#)

[Agenzia Xinhua](#)

[PRODUZIONE DI ACCIAIO CALA PER LA PRIMA VOLTA DAL 1981](#)

[PBOC PREANNUNCIA IMMISSIONE 91 MLD DOLLARI](#)

[DALLA RUSSIA MENO GAS IN](#)

[FUTURO. GAZPROM](#)

sorprende, perché il governo ha pasticciato troppo". Per Forchielli ci vorranno anni prima che la situazione torni a posto. "La gente non guarda più se un titolo è sottovalutato o sopravvalutato: la gente guarda solamente cosa deciderà il governo entro la fine della settimana o entro la fine della giornata, per cui è un mercato erratico, che vive di pettegolezzi, di voci".

Il caos sulle piazze di Shanghai o Shenzhen è ormai un dato di fatto anche per gli stessi media cinesi. Oggi, il quotidiano China Daily scrive che "l'ente regolatore dovrebbe sforzarsi di fare chiarezza sulla confusione riguardo all'attuazione e agli effetti delle nuove linee per i mercati azionari perché il sentimento degli investitori deve ancora riprendersi dai ripetuti crolli delle azioni cinesi". Quello di cui si percepisce l'assenza è "un chiaro messaggio da parte delle autorità" per spiegare "come il mercato sarà riformato e supervisionato per sostenere la fiducia degli investitori". Per alcuni rimane la possibilità di che nel breve periodo ci possa essere un recupero delle Borse, ma il dubbio permane sul lungo periodo. I fattori che determineranno le fluttuazioni del mercato, secondo Samuel Chien, dell' hedge fund di Shanghai Boom Trend Investment Management, saranno la tenuta dell'economia e la ristrutturazione del modello economico voluta dal governo, oltre alla stabilità dello yuan.

Il rallentamento dell'economia riguarda soprattutto gli investimenti con le ricadute che potrebbero esserci in termini di posti di lavoro, sottolinea Forchielli. Per ora, almeno sul piano dei consumi, l'economia cinese non sembra deludere le attese. Secondo gli ultimi dati pubblicati oggi, il turismo è in pieno boom: gli investimenti nel settore hanno superato i 150 miliardi di dollari lo scorso anno, con una crescita del 42% su base annua, contro una frenata degli investimenti in generale. A gettarsi nelle opportunità di sviluppo del settore anche i giganti cinesi di internet, come Baidu, TenCent e Alibaba, che hanno investito, insieme 2,44 miliardi di dollari lo scorso anno, e il gigante dell'immobiliare, Wanda, che lo scorso anno ha destinato al settore 700 miliardi di yuan. Il turismo è dato in forte crescita e già oggi si stima che conti per il 10% circa del prodotto interno lordo cinese. Neppure le buone notizie, servono, però, per evitare i crolli di Borsa. Il problema, per Forchielli, è strutturale.

Quelle del governo "sono tutte mosse irrazionali - spiega ancora il fondatore di Mandarin Capital Partners - Il governo fa annunci ai quali non segue niente. Questo è il dramma: è l'incrinatura del mito della tecnocrazia. L'altro aspetto è che questa crisi assomiglia drammaticamente alla crisi giapponese del 1992. Ci sono molti effetti simili, come l'esplosione del credito, le bolle sull'immobiliare e sulla Borsa che si gonfiano e si sgonfiano, il non sapere come sono messe le banche: sono segnali molto simili". I crolli di inizio anno erano in parte annunciati dalla stessa politica del governo. L'8 gennaio scorso scadeva il termine dei sei mesi di sospensione delle vendite di azioni da parte degli investitori che detengono oltre il 5% di partecipazioni in un titolo quotato a Shanghai o a Shenzhen. "Che Shanghai dovesse cadere lo sapevano tutti: in gennaio si sarebbe sciolto il lock-up delle azioni e tutte le società che erano state costrette a non vendere avrebbero potuto farlo - conclude Forchielli - Quando si è riaperta la Borsa, i piccoli hanno venduto prima che potessero vendere anche i grandi e adesso il governo ha dovuto reiterare il divieto a vendere per i grandi operatori. E' elementare".

15 GENNAIO 2015

@Riproduzione riservata

[La Cina nelle news](#)

[AUTO: VENDITE 2015 IN CINA +4, 7%, AI MINIMI DA 3 ANNI](#)

[Media: cinese Wanda compra hollywoodiana Legendary per 3, 5 mld](#)

[Cina: annuncia piano per limitare vendita azioni su larga scala](#)

[IN AGENDA](#)

[GUIDA ALLE LEGGI](#)

- [Chiedi all'esperto](#)

[CONSULENZA ALLE IMPRESE](#)

- [Chiedi all'esperto](#)

[FISCO E NORME: CONTROLLA LA TUA IMPRESA IN CINA](#)

- [Chiedi all'esperto](#)

[CERCHIAMO PER VOI](#)

[OPPORTUNITA' DI BUSINESS](#)

[Un database per fare affari](#)

Binck Conto Trading Binck

Un Tablet in Regalo per te. Apri Conto Trading Binck entro 31/1



Altri titoli

L'IMPERO È RITORNATO (E NOI NON CE NE SIAMO ACCORTI)

FORCHIELLI, SI INCRINA IL MITO DELLA TECNOCRAZIA

LA CINA INCONTRA IL GANDHARA

Quarta puntata

LA CINA INCONTRA IL GANDHARA

Terza puntata

LA CINA INCONTRA IL GANDHARA

Seconda puntata

LA CINA INCONTRA IL GANDHARA

Prima puntata

PERMESSI DI RESIDENZA A 13 MILIONI DI CITTADINI

CLIMA: XI A PARIGI PROMETTE PICCO EMISSIONI ENTRO 2030

Fmi verso il sì per lo yuan tra i Diritti Speciali di Prelievo, cosa cambia per Pechino

CLIMA: CINA CHIEDE INTESA SU EMISSIONI

Pannelli solari - Prezzi

Oggi costano oltre il 70% in meno. Scopri perchè !



[QUOTIDIANI ON-LINE](#)

[ORIZZONTE CINA](#)

