

# La Tutela dei Consumatori nelle Ipotesi di Manipolazione dei Tassi di Interesse

---

Avv. Giuseppe Lacatena

# Caso AT.39914 - Derivati sui Tassi di Interesse in Euro <sup>(1)</sup>

## Sintesi della Decisione



### Accertamento

Intesa lesiva della concorrenza ex art. 101 TFUE tra banche internazionali (periodo di riferimento: 2005 – 2008)



### Istituti di Credito Coinvolti

Barclays, Deutsche Bank, Société Générale, Royal Bank of Scotland, Crédit Agricole, HSBC, JP Morgan Chase



### Condotte Sanzionate

Chat, e-mail, messaggi e contatti telefonici intesi alla manipolazione dell'Euribor per ridurre l'esposizione sugli EIRD



### Misure Correttive

Irrogazione di sanzioni pari a 1,7 miliardi di euro

## Euribor: Definizione e Calcolo <sup>(2)</sup>

L'EURIBOR è un tasso di interesse di riferimento ampiamente utilizzato sui mercati monetari internazionali e il cui scopo è rispecchiare il costo dei prestiti interbancari in euro. L'EURIBOR, definito come un indice del «tasso al quale sono offerti depositi a termine in euro nel mercato interbancario da una banca primaria a un'altra banca primaria all'interno della zona euro» <sup>(2)</sup>, si basa sulle quotazioni individuali dei tassi ai quali ciascuna delle banche del panel ritiene che un'ipotetica banca primaria presterebbe fondi a un'altra banca primaria <sup>(3)</sup>. In effetti, secondo il codice di condotta Euribor della Federazione bancaria europea (FBE), «le banche del panel forniscono quotazioni giornaliere del tasso [...] che, secondo ciascuna banca del panel, una banca primaria sta applicando a un'altra banca primaria per i depositi a termine in euro nel mercato interbancario all'interno della zona euro» <sup>(4)</sup>.

L'EURIBOR è calcolato <sup>(5)</sup> in base alle comunicazioni inviate dalle «banche del panel» partecipanti <sup>(6)</sup> ogni giorno di negoziazione tra le 10.45 e le 11.00, ora di Bruxelles, a Thomson Reuters, l'agenzia incaricata di eseguire i calcoli per conto della Federazione bancaria europea. Presso ciascuna delle banche del panel vi sono persone incaricate di comunicare le quotazioni per conto della banca in questione. Di norma queste persone fanno parte del dipartimento tesoreria della banca. L'EURIBOR è determinato e pubblicato ogni giorno lavorativo alle 11:00, ora di Bruxelles (10:00 ora di Londra). Ogni banca del panel fornisce un contributo per ciascuno dei 15 tassi di interesse diversi dell'EURIBOR [uno per ciascuna delle scadenze (tenor), che vanno da una settimana a dodici mesi].

## Intesa ex art. 101 TFUE <sup>(3)</sup>

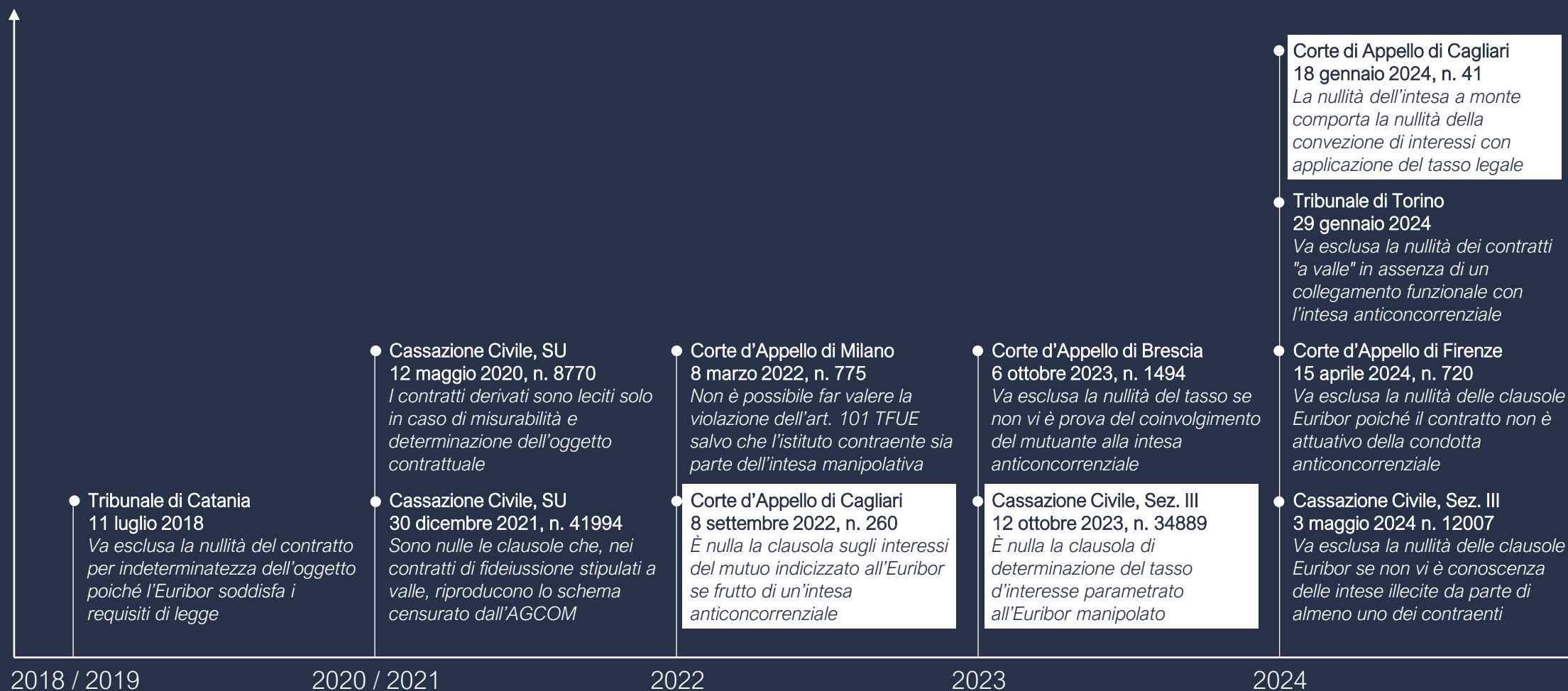
«Sono incompatibili con il mercato interno e vietati tutti gli accordi tra imprese, tutte le decisioni di associazioni di imprese e tutte le pratiche concordate che possano pregiudicare il commercio tra Stati membri e che abbiano per oggetto o per effetto di impedire, restringere o falsare il gioco della concorrenza all'interno del mercato interno ed in particolare quelli consistenti nel: a) fissare direttamente o indirettamente i prezzi d'acquisto o di vendita ovvero altre condizioni di transazione; [...]. Gli accordi o decisioni, vietati in virtù del presente articolo, sono nulli di pieno diritto. [...]»

(1) Fonte: [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/?uri=CELEX%3A52017XC0630%2802%29#ntr2-C\\_2017206IT.01001701-E0002](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/?uri=CELEX%3A52017XC0630%2802%29#ntr2-C_2017206IT.01001701-E0002)

(2) Fonte: <http://www.euribor-ebf.eu/euribor-org/about-euribor.html>

(3) Fonte: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/HTML/?uri=CELEX:12008E101>

# Evoluzione della Giurisprudenza in Italia



# Orientamenti Giurisprudenziali a livello Comunitario

**Barclays Bank plc v. Guardian Care Homes Ltd.:** il consumatore ha diritto al risarcimento del danno derivante dalla manipolazione

**Cour d'Appel de Paris, 15 marzo 2021:** il mutante è tenuto ad emendare i termini del contratto e rimborsare gli interessi corrisposti in eccesso

**Audiencia Provincial de Madrid, 437/2020:** il consumatore ha diritto al rimborso degli interessi corrisposti in eccesso

**Juzgado de lo Mercantil de Barcelona, 153/2021:** il mutante è tenuto a fornire informazioni sulla manipolazione ed il relativo impatto

**Oberlandesgericht Frankfurt, Urteil vom, 12 aprile 2021:** il consumatore ha diritto ad ottenere un risarcimento per le perdite subite a causa della manipolazione

**Rabobank Euribor Settlement:** il mutante è tenuto a risarcire le perdite subite dai consumatori a causa della manipolazione





## Accordi Transattivi

- Deutsche Bank Settlements
- BBVA and Santander Lawsuits
- Crédit Agricole and Société Générale Cases
- Royal Bank of Scotland (RBS) Settlement

## Case Law Internazionale

- LIBOR Manipulation Scandal
  - In Re: LIBOR-Based Financial Instruments Antitrust Litigation
  - Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) v. Bank of America et al.
- Australian Securities and Investments Commission (ASIC) v. ANZ Bank, NAB, and Westpac
- Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR) Manipulation
- Competition Commission of Switzerland (COMCO) Investigation

# Rimedi a Tutela dei Consumatori

	Presupposti	Possibili Eccezioni	Ulteriori Riflessioni
 <p>Azione di Ripetizione</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Collegamento funzionale</li> <li>• Assenza di causa ex art. 1418, comma 2, cc</li> <li>• Nullità per violazione di norme imperative ex art. 1418 c.c.</li> <li>• Nullità parziale ex art. 1419 cc</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Assenza di collegamento funzionale</li> <li>• Carenza di legittimazione passiva</li> <li>• Liceità della causa ed assenza di elementi di disvalore</li> <li>• Alea razionale e bilaterale</li> <li>• <i>Relatio</i> soddisfattiva dei requisiti di legge</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Decorrenza del termine di prescrizione ex art. 2946 cc</li> <li>• Oggetto dell'azione</li> <li>• Nullità sopravvenuta</li> </ul>
 <p>Azione di Annullamento</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Annullabilità per dolo del terzo ex art. 1439, comma 2, cc</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inconsapevolezza del dolo del terzo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Responsabilità precontrattuale ex art. 1337 cc</li> <li>• Individuazione del <i>dies a quo</i></li> </ul>
 <p>Azione Risarcitoria</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risarcimento ex art. 2043 cc</li> <li>• Risarcimento ex art. 1218 cc</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Carenza di legittimazione passiva</li> <li>• Insussistenza dell'elemento soggettivo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Umbrella effects</li> <li>• Termine di prescrizione</li> </ul>
 <p>Reductio ad aequitatem</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Arbitraggio art. 1349 cc</li> <li>• Determinazione "manifestamente iniqua"</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Determinazione non "manifestamente iniqua"</li> <li>• Inconferenza della <i>relatio</i> all'Euribor quale arbitraggio collettivo</li> </ul>	

**GRAZIE**  
Ci sono domande?

Avv. Giuseppe Lacatena  
*28, boulevard de Kockelscheuer - Lussemburgo*

## Avvertenze legali

Il presente documento è fornito esclusivamente a scopo informativo. Le informazioni contenute in questo documento sono basate su fonti ritenute affidabili e aggiornate alla data del contributo, tuttavia, l'autore non ne garantisce l'esattezza o l'eshaustività e declina ogni responsabilità per le perdite derivanti, direttamente o indirettamente, dal relativo utilizzo. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento: (i) sono rese note al fine di supportare i destinatari, ma non devono essere considerate come autorevoli o fornite in sostituzione all'esercizio del giudizio da parte dei destinatari, (ii) sono soggette a modifiche, senza preavviso, e (ii) non sono destinate a costituire l'unica base di valutazione degli strumenti o degli istituti qui trattati. Il presente documento non può essere riprodotto, in tutto o parte, o divulgato a terzi senza l'espresso consenso scritto dell'autore.