Spedz. abbonam. postale - 45% - Art. 2 - Comma 20/B - Legge 662/96 - Milano

Fondato nel 1865

Il Sole 24 ORE

Quotidiano Politico Economico Finanziario

Domenica 21 Luglio 2002 - € 1* in Italia

Anno 138° Numero 197
www.ilsole24ore.com

MARSH

MARSH

DOMANI
GUIDA AL 770
Tutte le novità per la dichiarazione dei sostituti d'imposta

LA NUOVA RUSSIA
Gli «oligarchi» ricchi e spietati del dopo-Urss
A PAG. 5 Piero Sinatti

PAGAMENTI
Le imprese: subito le norme europee contro i ritardi
A PAG. 7 Simone Filippetti

CRISI DELL'AUTO
Colpite soprattutto le cilindrate inferiori a mille cc.
A PAG. 8 Rodolfo Bosi

OGGI
DOMENICA
Arte alpina
Galleria della montagna
di Enrico Castelnuovo a pag. 23
Montanelli
Cattiverie verosimili
di S. Gerbi e G. Tranfaglia a pag. 25
Economia & Ecologia
I costi dell'ambientalismo
di Bjorn Lomborg e Sylvie Coyaud a pag. 29

Il presidente sollecita al Congresso Usa la rapida approvazione della legge antiscandali

Borse, l'appello di Bush

«Bisogna punire chi ha tradito la fiducia»

Wall Street in bilico tra buoni utili e paure di altri dissesti

NEW YORK ■ Bush ripiova a mettere un freno all'ostare nera di Wall Street. Il presidente Usa — dopo che gli indici sono tornati ai minimi dal '98 — ha lanciato ieri un nuovo appello al Congresso: «Bisogna approvare in tempi brevi la nuova legge anti scandali — ha chiesto in un intervento alla radio —. Molti americani hanno perso soldi, pensioni e lavoro e il Parlamento deve dare l'ok alla legge entro la pausa di fine luglio». Non è detto però che gli appelli di Bush possano bastare per domare l'Orso che ha ormai conquistato il paleoscenico della Borsa Usa. Il timore di nuovi scandali ha fatto passare in secondo piano persino la stagione più che positiva (almeno finora) per i bilanci aziendali.

L'Europa, invece, come tradizione, si adegua ai guai del Dow Jones: dopo il «rilutto» di Ericsson il banco di prova di questa settimana saranno i conti di Alcatel e i dati sulla fiducia in Germania.

PLATEROTI A pag. 3

UN ANNO DI CALVARIO
Variazioni percentuali sui principali indici dal 12 luglio 2001

USA DOW JONES -24,18	GB FTSE 100 -23,92
USA NASDAQ -35,00	FRANCIA CAC 40 -31,89
ITALIA MIBTEL -26,11	GERMANIA DAX -32,48

Giovedì la nuova proposta

Mps apre al dialogo con Bnl

SIENA ■ Il Monte dei Paschi di Siena prova a riaprire il dialogo con la Bnl. Dopo il «sì» di Via Veneto, chiuso con un primo industriale aperto ad aggregazioni sia che non riguarda Mps, i vertici dell'istituto toscano stanno mettendo a punto una nuova proposta per riavviare i negoziati sulle nozze. Il progetto dovrebbe essere consegnato già giovedì prossimo in un «da di Banca Mps e dovrebbe contenere alcune proposte migliorative per "agevolare" i vertici di Bnl che sembrano per ora aver chiuso la porta ai sensi. Le novità più importanti riguarderebbero le garanzie per la salvaguardia del marchio Bnl (in particolare sul corporate) e del ruolo del partner romano nell'aggregazione.

Monte Paschi spera anche che i suoi buoni rapporti con alcuni degli azionisti di Bnl e la benedizione alle nozze ricevuta dal Governatore della Banca d'Italia Antonio Fazio consentano di riaprire i negoziati vincendo le resistenze del management di Via Veneto.

PERUZZI A pag. 17

Niente ressa alle uscite

DI FABRIZIO GALIMBERTI

«Non che io abbia paura di morire. E che preferirei non essere il quando uscirò». La battuta di Woody Allen vorrebbe forse essere fatta propria da tanti risparmiatori, che assistono angosciati allo sprofondamento delle Borse, chiedendosi se "l'ultimo respiro" sia alle porte, sprotezzati dal mantono incedere della disregolazione e allo stesso tempo vogliosi di una realtà diversa e opposta.

Quel che rende difficile la comprensione degli eventi e lo stacco fra la carta e la lamiera, fra la finanza e l'economia reale. Dopo gli inciampi del 2001, l'economia mondiale si sta riprendendo; perché allora le Borse — da sempre considerate come indicatori avanzati dell'economia — sembrano preannunziare un'involuzione del ciclo? E ancora: i mercati azionari sono arrivati al termine della discesa? E infine: che cosa può fare la politica economica per assistere la ripresa sia della carta che della lamiera? Rispondiamo alle tre domande.

■ Sembrerebbe facile puntare il dito sugli scandali contabili americani per spiegare un accanimento di Wall Street che ha poi coinvolto l'Europa.

CONTINUA A pag. 3

Il ritorno del profitto

DI MARIO PLATERO

Siamo ormai nella terza fase della ristrutturazione dell'«Azienda America». È una fase che riguarda il riposizionamento della gerarchia delle blue chips, delle aziende guida. Non è chiaro quanto ci vorrà per rimettere le cose a posto e quanti nuovi scandali verranno alla luce. Per questo il mercato è incerto. Per questo il Dow precipita ai minimi del Nasdaq in tempi di esplosione di bolla. E se i prezzi di molti titoli sembrano irrisorbibili anche per un analista severo e tradizionalista, il mercato resiste. Le nuvole restano. La ristrutturazione prevede da una parte regole più stringenti di «corporate governance», dall'altra un mercato in parametri guida del passato, che tornano a profitti reali tornano a essere il punto di riferimento centrale per manager e investitori.

Non è una riconversione da poco, con un fatto nuovo: l'America sta cercando di costruire un sistema di banca-centrica guida del passato, più responsabile, e forse meno flessibile. Anche per questo il mercato è ambiguo: ritiene che il capitalismo americano alla fine ne uscirà rinnovato e rafforzato. Ma non è ancora sicuro.

CONTINUA A pag. 3

Studio dell'agenzia delle Entrate mette in luce i settori più a rischio

Il 19% del Pil evade le tasse

I tagli Irpef partiranno dai bassi redditi

ROMA ■ Prendono forma i primi effetti della riforma dell'imposta sui redditi. A regime ci saranno solo le due aliquote del 23 e del 33%, ma dal 2003 il Governo annuncia benefici per i contribuenti con imponibile fino a 25mila euro. Si ipotizzano almeno 500 euro all'anno di sconto per i redditi fino a 9mila, mentre la riduzione per chi ne dichiara fino a 17.500 si dovrebbe aggirare intorno ai 250 euro. E altri benefici saranno collegati al "peso" numerico della famiglia.

Mentre si sta preparando la manovra finanziaria per il 2003, fanno discutere le stime sull'evasione fiscale elaborate dall'agenzia delle Entrate. Secondo lo studio, che mette in luce la pericolosità fiscale dei vari settori economici, sfuggirebbe al Fisco quasi il 19% del Pil e, in alcune attività, resterebbe nascosta la metà della ricchezza prodotta. In questo clima, l'ipotesi di un condono tombale si fa sempre più forte.

Domani è l'ultimo giorno per pagare saldo 2001 e acconto 2002 delle imposte sui redditi, con l'aggravio dello 0,40% da martedì scorrendo la sanzione del 3,75% e gli interessi.

SERVIZI A pag. 11

CARTOLARIZZAZIONI

Il Governo rilancia il bond sugli immobili

A fine giugno la scelta delle due banche arranger di Scip2, la società costituita di immobili pubblici con cartolarizzazione. Le basse di mercato critiche Eurostat, il mattone-bond costituito più caro alle casse delle Stato tra servizio e migliorare il rapporto debito/Pil, cifre programmate dal ministro Giulio Tremonti

Rubacchi a pag. 6

RIFORME E FONDI AI PARTITI

Le regole della politica da cambiare

DI GIANFRANCO PASQUINO

L'irresistibile tentazione dei politici di modificare a loro favore le regole del gioco deve essere costantemente denunciata, criticata e contrastata. Per essere efficaci, poi, è anche utile formulare controproposte. Affronterò quattro non marginali casi che riguardano i rapporti fra politici e cittadini e fra le istituzioni. Il primo caso è quello della recentissima indicazione del Presidente Berlusconi a favore del presidenzialismo. Non è una proposta del tutto estemporanea poiché si ritrova nel programma di Forza Italia e della Casa delle libertà.

CONTINUA A pag. 2

■ L'INDUSTRIA DELL'ESTATE

Il turismo (in crisi) riscopra l'effetto qualità

DOMANI

Come ci si prepara a una vacanza sicura

Informazioni e consigli per chi sta per partire: dai cantieri in autostrada alle polizze di assistenza, dai diritti del turista allo shopping senza tasse

DI ROBERTO RUOZZI*

Siamo entrati nella seconda metà dell'anno e, nel pieno della stagione turistica, possiamo tentare un primo bilancio e tentare anche di rivedere il budget dell'intero 2002.

L'inizio dell'anno non è stato brillante specie per il turismo internazionale. Nel primo trimestre le spese dei turisti stranieri in Italia sono calate del 18,5% rispetto all'analogo periodo del 2001. Anche le spese dei turisti italiani all'estero sono calate (-9,9%), determinando una riduzione del saldo valutario turistico. I dati di aprile rimangono negativi, anche se evidenziano una ripresa sia della spesa degli stranieri in Italia sia dei turisti italiani all'estero.

La tendenza è dovuta a una serie di fattori, come la non brillante situazione dell'economia, il pendante stallo delle Borse, che non genera l'euforia indispensabile per far aumentare le spese di consumo e quelle turistiche, e l'andamento del tasso di cambio fra l'euro, da una parte, e il dollaro e lo yen, dall'altra, che rende meno convenienti i viaggi in Europa per americani e giapponesi. Il viaggio è frenato anche dalla preoccupazione per la sicurezza, dopo i fatti dell'11 settembre e lo sviluppo di conflitti in varie parti del globo.

CONTINUA A pag. 7

* presidente del Touring club italiano

PANORAMA

Deraglia treno in Sicilia Otto morti e 28 feriti

Un treno espresso Palermo-Venezia è deragliato ieri sera intorno alle 19 vicino a Messina, provocando la morte di otto persone (tra cui un macchinista e una coppia singalese) e almeno 28 feriti. Incerta la dinamica della sciagura: difficili i soccorsi a causa della scarsa accessibilità del luogo (nella foto Reuters la locomotiva rovesciata).

■ **Minacce delle Br al ministro Alemanno**
Il ministro delle Politiche Agricole Giovanni Alemanno e due sindacalisti di Cisl e Uil sono nel mirino delle Br. Volantini di minaccia sono stati trovati in questi giorni in vari luoghi di lavoro. Gli inquirenti procedono per l'autenticità del documento. (Servizio a pag. 6)

■ **Centomila a Genova a un anno dal G-8** Centomila persone ieri a Genova hanno manifestato in corteo, un anno dopo il G-8, per commemorare Carlo Giuliani, ucciso durante i violenti scontri. In piazza anche il capogruppo dei deputati di Violante, fischiato da contestatori, e il leader della Cgil Cofferati. (Servizio a pag. 8)

■ **Esodo, traffico intenso sulle autostrade**
Traffico intenso ieri su tutta la rete stradale e autostradale. Alla stazione centrale di Milano i vacanzieri hanno aspettato ore per carenza di locomotori. Venerdì prossimo previsto uno sciopero dei ferrovieri. (Servizio a pag. 7)

■ **Mafia, ucciso imprenditore a Palermo**
Un imprenditore, Salvatore Cuccaniso, 49 anni, è stato assassinato ieri nel Palermitano con colpi d'arma da fuoco, in un agguato di stampo mafioso.

■ **Presto al via la carta d'identità elettronica**
In autunno partirà la sperimentazione della carta d'identità elettronica. Lo ha confermato ieri il ministro dell'Innovazione tecnologica, Lucio Stanca.

■ **Usa, arrestato sospetto militante al-Qaida**
Si chiama Omar Shishani il cittadino giordano di origini cecene fermato a Detroit (Michigan) dalle forze di sicurezza perché sospettato di legami con al-Qaida. L'uomo aveva con sé assegni falsi per 12 milioni di dollari.

■ **Ripresi i colloqui israelo-palestinesi**
Sono ripresi ieri sera gli incontri tra le delegazioni israeliana e palestinese che erano stati rinviati a causa degli attentati suicidi. Sempre ieri due inviati del premier israeliano Ariel Sharon sono partiti per Washington.

■ **Accordo Spagna-Marocco per l'isolotto**
Marocco e Spagna sono giunti a un accordo sull'isola contesa di Perejil-Leila, grazie alla mediazione americana. Lo ha annunciato il segretario di Stato Colin Powell.

■ **Intesa in Sudan tra governo e ribelli**
Dopo decenni di guerra civile, in Sudan è stata raggiunta un'intesa tra il Governo e i ribelli del Sud del Paese.

■ **Primo voto diretto tra le due Corea**
Con a bordo otto operai e materiali per la costruzione di un reattore nucleare, un aereo della nordcoreana Air Koryo ha effettuato ieri il primo volo tra la Corea del Sud e quella del Nord. I due Paesi sono divisi dal 1953.

■ **India-Pakistan, negoziati in stallo**
Sulla questione del Kashmir i negoziati tra India e Pakistan sono in stallo, dopo che Islamabad ha respinto le richieste di New Delhi.

LA FINANZA DELLA DOMENICA

■ L'ANALISI

I fondi previdenziali sgambettano le tre big di Detroit

L'auto Usa inciampa sui fondi pensione: Gm, Ford e Chrysler hanno chiuso il secondo trimestre dell'anno con risultati decisamente superiori alle attese. Ma la Borsa non è convinta e continua a temere sotto pressione i titoli della Big Three. Colpa dei fondi pensione dei tre colossi di Detroit, esposti pesantemente sull'azionario e che negli ultimi anni hanno chiuso con un bilancio in profondo rosso. General Motors ha già dovuto versare 3 miliardi di dollari per riequilibrare le sue pensioni integrative. Una cifra simile ha dovuto stanziare la Ford. E gli analisti temono che tutti i profitti portati a casa grazie al boom delle vendite finiscano solamente a tappare le falle aperte da Wall Street nei programmi pensionistici aziendali.

GM
Prezzo a New York
01.02 — 02.07
1/7 2002 1/07

DI ALESSANDRO PLATEROTI

A pag. 18

RISPARMIO & FAMIGLIA

Le cocenti delusioni subite sui mercati azionari in caduta libera hanno spinto diversi risparmiatori a cercare rifugio nelle obbligazioni societarie, che sono acquistabili direttamente in banca o tramite fondi comuni specializzati. Come viene spiegato a pagine 19, la selezione dei bond societari deve essere basata su conoscenze approfondite, tra le quali spicca l'analisi della solvibilità dell'emittente, sintetizzata dal rating. Ma bisogna anche tenere conto che le condizioni applicate dalle banche in termini di congruità dei prezzi rispetto a quelli pubblicati sui giornali, commissioni e tagli minimi rappresentano una giungla nella quale non è affatto semplice orientarsi. La stessa attenzione va posta quando in banca si noleggia una cassetta di sicurezza. Come si legge a pagina 20, anche questa operazione va fatta analizzando le condizioni applicate dagli istituti.

A pag. 19-21

■ I MIGLIORI E I PEGGIORI INVESTIMENTI DA INIZIO 2002

Azioni Italia

LE MIGLIORI	Var %
Lottomatica	48,23
Snia	36,25
Ge	34,13
Indice Comit	**-16,62**
LE PEGGIORI	
Olivetti ord	-53,25
Ritaly	-43,11

Azioni Usa

LE MIGLIORI	Var %
Big Lots	91,52
Sbc	48,21
Atlantic "A"	45,13
Indice S&P 500	**-23,21**
LE PEGGIORI	
Barrick Valuation (Dyn)	-62,44
Aol	-62,34

Fondi bilanciati

I MIGLIORI	Var %
Difesa.net	1,20
Eca Moderato 2 Cap	2,66
Etica Fonsir Bilanciato	3,18
Indice Bilanciati	**-12,25**
I PEGGIORI	
BNL Bilancio Eff Sviluppo	-21,76
Bnl Finanza Personale 25	-25,21

Azioni Europa

LE MIGLIORI	Var %
Air Liquide (F)	4,85
Lonza (F)	1,39
Sport Direct (F)	-6,64
Indice Francia	**-22,22**
LE PEGGIORI	
Fortis Telecom (F)	-62,78
Telecom Italia (F)	-70,41

Fondi azionari

I MIGLIORI	Var %
Aviva Asia	5,82
Gestielle Eqd Europa	5,66
FT Trading Asian Stagione	5,57
Mse Mondo	**-32,78**
I PEGGIORI	
Bnl Communication Tech	-47,11
Gestielle Tecnologia	-42,36

Fondi obbligazionari

I MIGLIORI	Var %
Sanpaolo Bonds I Sel.	4,53
Gec (EA Short term Bond 2	2,98
MC O - Obb. L. T.	2,29
Aqa Global	**-0,89**
I PEGGIORI	
BNL Bonds Eff Global	-13,62
Nordfonds High Yield	-18,04

Fondi flessibili e Fondi di liquidità sono stati esclusi, rispettivamente, nella classifica dei fondi azionari e nella dei fondi obbligazionari.

Lo Sport è Salute, scegli
NATURA MIX®
l'Energia che funziona
perchè con la Natura hai già vinto!
T-Shirt Sport e Salute
Abocca