

UniCredit
Banca d'Impresa
Al servizio delle tue idee.

Il Sole 24 ORE

UniCredit
Banca d'Impresa
Al servizio delle tue idee.

Prezzi di vendita all'estero: Austria € 1,90, Belgio € 1,90, Lussemburgo € 1,90, Francia € 1,90, Germania € 1,90, Grecia € 1,65, Inghilterra lib. 1,30, Danimarca kr. 15, Olanda € 1,90, Spagna € 1,65, Portogallo € 1,65, Malta cm. 50, Svizzera sfr. 2,80, Canton Ticino sfr. 2,50, Ungheria Huf. 300, Repubblica Ceca czk 56, Usa \$ 2,50, Canada \$ can. 3,00, Marocco dh. 22, Egitto sp. 13, Tunisia id 3,30, Albania Ud. 2, Brasile r\$ 4,20, Argentina p. 4,00, Norvegia nkr. 15, Slovenia Sit. 320, Svezia skr. 15.

* € 5,90 con il libro "Lucio Fontana - I Tagli" € 9,90 con il cd rom "Leonardo Risponde" € 6,00 con la guida "La riforma del lavoro"

Quotidiano Politico Economico Finanziario

Anno 139° Numero 287
www.ilsole24ore.com



ITALIA-SLOVACCHIA
Da Vicenza a Samorin,
il distretto va a Est

Franco Vergnano a pag. 9



MERCATO TELEMATICO
Domani parte Tlx,
obbligazionario online

Antonella Olivieri a pag. 22

DA OGGI

LA BIBLIOTECA DELL'ARTE
Appuntamento ogni domenica
con la collana del Sole-24 Ore



a 4,90 euro oltre al prezzo del quotidiano

IL DODICESIMO LIBRO
«I tagli», guida alle opere
di Lucio Fontana

RIFORME

Pensioni, il rischio del ritardo

DI DOMINICK SALVATORE

Il Consiglio europeo di Bruxelles ha confermato come le riforme previdenziali, e in particolare l'aumento dell'età pensionabile, siano essenziali per migliorare non solo le prospettive delle finanze pubbliche, ma anche la competitività dell'economia del Vecchio continente. E la riforma tratteggiata dal Governo italiano, pur muovendosi in ritardo e con la necessità di ulteriori miglioramenti, si muove sulla strada giusta dei cambiamenti strutturali. E se è doveroso per il sindacato svolgere la propria funzione di critica e stimolo, questa non può prescindere dalla realtà delle cifre. Esaminiamo brevemente i fatti. La pensione generalizzata fu introdotta due generazioni fa per evitare lo stato d'indigenza di quelle persone anziane che non avevano provveduto alla loro vecchiaia. Nessuna nazione civile può rimare indifferente a un tale problema sociale. Tuttavia, all'inizio, le pensioni "sociali" rappresentavano solo un minimo sussidio dato all'età di 65 anni, quando l'attesa di vita era di appena 67 anni.

A PAG. 8

Fini:
riaprire
il dialogo
dopo
lo sciopero

CONTINUA A PAG. 2

Intervista a Philippe Maystadt, presidente della Banca europea degli investimenti

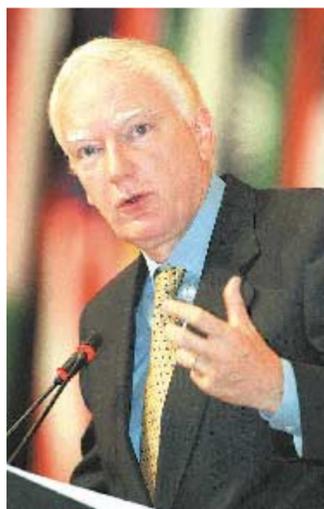
Grandi reti, presto i fondi

La Torino-Lione deve restare una priorità

Padoa-Schioppa ottimista sulla crescita: l'Europa allargata può fare da locomotiva

BRUXELLES ■ La Banca europea degli investimenti (Bei) destinerà 50 miliardi di euro fino al 2010 in prestiti per le grandi reti infrastrutturali europee e 40 miliardi a favore di ricerca e innovazione. E «una parte significativa di queste somme potrà essere impegnata già nei prossimi tre anni», secondo Philippe Maystadt, presidente della Bei (il "braccio" della Ue per i finanziamenti), che in un'intervista al Sole-24 Ore il giorno dopo il vertice Ue di Bruxelles fa il punto sul piano d'azione per la crescita, attraverso grandi progetti intraeuropei, che ha ricevuto dal summit il via libera ufficiale.

La Commissione Ue dall'elenco di 29 progetti prioritari ricaverà una prima «lista rapida» di quelli da realizzare nei prossimi tre anni, che sarà poi approvata nel prossimo vertice Ue di dicembre. Nella «quick list» non dovrebbe figurare la Torino-Lione, parte di quel "Corridoio 5" (fino all'Ucraina) su cui l'Italia punta molto per potenziare i collegamenti con l'Est. Secondo Maystadt questo può essere giustificato dalla complessità dell'intervento, non realizzabile in tre anni, ma in ogni caso «la Torino-Lione deve restare nei progetti prioritari, perché è importante per permettere all'Italia di collegarsi in modo efficace col resto d'Europa».



Cassiere d'Europa. Philippe Maystadt, presidente della Banca europea degli investimenti (Ap)

Di effetti positivi dell'Europa allargata ha parlato ieri a Londra anche Tommaso Padoa-Schioppa: secondo il membro del board Bce l'espansione a Est potrà contribuire a ridare alla Ue un ruolo di «locomotiva» economica a livello mondiale.

CERRETELLI E NIADA A PAG. 3

INCHIESTA

In Giappone ripresa lanciata

TOKYO ■ Nuovi treni super-rapidi, un nuovo museo di arte contemporanea di rilevanza mondiale, grandi progetti immobiliari, i prezzi dei terreni che tornano timidamente a salire dopo 12 anni di crolli, ma soprattutto una nuova ondata di ottimismo di aziende e famiglie che fa salire non solo la Borsa, ma anche i consumi e il Pil. In Giappone si moltiplicano i segnali di ripresa economica, per la prima volta, dopo anni, senza il bisogno di mega-piani governativi di stimolo. Ed è proprio cavalcando questa rinnovata fiducia del Paese che il premier Junichiro Koizumi ha indetto le elezioni anticipate per il 9 novembre, con l'obiettivo di rafforzare ancora il suo Partito liberaldemocratico e il suo Governo. Gli analisti scommettono anche su nuovi rialzi in Borsa: per Shuji Sugata (Credit Suisse First Boston) è prevedibile una serie di risultati societari in costante miglioramento, non scalfiti dalla ritrovata forza dello yen che, in teoria, dovrebbe frenare le aziende esportatrici.

CARRER A PAG. 5

LETTERE EUROPEE

di Giuliano Amato

La polpa della Costituzione e gli squali di Hemingway

«Non c'era nessuno ad aiutarlo, così issò la barca meglio che poté. Poi scese e la legò... Si voltò a guardare e vide la grande coda del pesce, che sorgeva dritta dietro la poppa della barca. Vide la bianca linea nuda della colonna vertebrale e la massa scura della testa col rostro sporgente e tutta la nudità in mezzo...» Vi dirò dopo perché penso che il Presidente Berlusconi abbia letto "Il vecchio e il mare", il bellissimo romanzo di Ernest Hemingway, che racconta la storia di Santiago, il pescatore cubano che sfida il mare, riesce a pescare un grande pesce spada e poi, mentre lo riporta a terra, se lo vede mangiare dagli squali un boccone dopo l'altro, sino a che gli rimane soltanto lo scheletro, simbolo e testimonianza della sua sconfitta. E vi dirò anche perché sono sicu-

ro che l'immagine del pescatore cubano Santiago e il rischio di fare la sua fine gli siano entrati nella mente da quando è iniziata la Conferenza Intergovernativa, del pesce, che sorgeva dritta dietro la poppa della barca. Vide la bianca linea nuda della colonna vertebrale e la massa scura della testa col rostro sporgente e tutta la nudità in mezzo... Il rischio è subito emerso con molta concretezza e — spiace dirlo — grazie anche a una scelta non propriamente felice della stessa Presidenza italiana nella prima riunione dei ministri degli Esteri che è seguita alla solenne apertura della Conferenza ai primi di ottobre. In tale occasione, la Presidenza ritenne utile sgombrare il campo da un mangiato dagli squali un boccone dopo l'altro, sino a che gli rimane soltanto lo scheletro, simbolo e testimonianza della sua sconfitta. vero sovrachianti.



Resta delicata la ricerca di una mediazione

CONTINUA A PAG. 2

Valorizzare le scelte dei singoli

DI ELSA FORNERO
E MICHELE BELLONI

Il recente emendamento al disegno di legge delega sulla riforma previdenziale introduce severi limiti al pensionamento di anzianità nella fase di transizione verso il nuovo regime contributivo disegnato dalla riforma del 1995. Tali misure, nel complesso abbastanza ragionevoli, destano però perplessità sia per il loro differimento nel tempo (un posticipo al 2008), sia per le modalità di applicazione, con le forti disparità di trattamento tra generazioni contigue causate dall'ormai noto "effetto scalino", ossia dall'assenza di gradualità nella introduzione dei nuovi e più rigorosi requisiti di accesso alla pensione. Uguali, e forse anche maggiori, perplessità suscitano le regole di accesso ai benefici previste per il lungo periodo, ossia con l'entrata in vigore del regime contributivo, a partire dal momento in cui il flusso delle nuove pensioni sarà totalmente calcolato con la regola che lega la pensione ai contributi versati e all'età del pensionamento, ciò che si verificherà a partire all'incirca dal 2030. Tali perplessità sono motivate dalla scarsa coerenza tra le disposizioni introdotte con il recente emendamento governativo e il principio di equità attuariale.

CONTINUA A PAG. 2

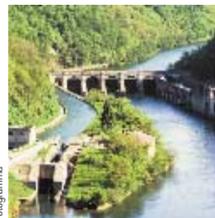
La perdita di fiducia preoccupa operatori e organi di controllo

Bond societari, è crisi

Cirio: il 30 ottobre vertice delle procure

INVASI VUOTI

Riserve elettriche in secca



Fotogramma

ROMA ■ Un nuovo allarme elettricità arriva dagli invasi, prosciugati dalla siccità. In settembre l'idroelettrico (nella foto una diga sull'Adda) ha tagliato di circa un terzo il suo contributo al fabbisogno del Paese. Senza piogge, i primi freddi potrebbero rimettere in crisi il sistema energetico.

RENDINA A PAG. 10

ROMA ■ Il mercato delle obbligazioni societarie va salvaguardato, anche perché nei prossimi due anni andranno in scadenza corporate bond per un ammontare complessivo di 32 miliardi di euro. L'allarme arriva dalla Banca d'Italia che ha esplicitato i rischi nello studio diffuso venerdì. La sfiducia generata dal crack Cirio, cui le banche dovranno rimediare caso per caso, rischia di minacciare un mercato che è fondamentale per il sostegno alle imprese. Intanto, le inchieste sulle presunte irregolarità nel collocamento dei bond Cirio va avanti e le otto procure al lavoro hanno deciso di incontrarsi il prossimo 30 ottobre a Roma per un vertice collegiale. E i commissari straordinari lavorano per la cessione in due tronconi della società.

SERVIZI A PAG. 21

Unico chiude con l'incrocio dei condoni

ROMA ■ Unico 2003 va verso la chiusura. E i contribuenti devono fare i conti con gli ostacoli che derivano dall'incrocio fra condoni e dichiarazioni in relazione alle perdite. Una serie di chiarimenti sono arrivati quasi sul filo di lana da Assonime che in una circolare ha in parte ripreso e in parte ampliato le indicazioni già fornite dall'agenzia delle Entrate. I contribuenti potrebbero, infatti, aver tenuto conto delle perdite, poi divenute irrilevanti per il tombale, nel saldo 2002. In questo caso sarà necessario procedere all'affrancamento o al ravvedimento. Se, invece, le perdite sono state affrancate dopo il saldo ma prima della dichiarazione, la maggior imposta potrà essere recuperata. Mentre l'affrancamento dopo la presentazione aprirà la strada a una dichiarazione sostitutiva. In caso di concordato dopo il saldo occorrerà riliquidare l'imposta.

PIAZZA A PAG. 19

OGGI

DOMENICA

EVOLUZIONISMO
Il Duomo di Darwin
di Stephen Jay Gould a pag. 27

SCRITTORI DEL 900
La Praga d'oro di Hrabal
di Serena Vitale a pag. 29

GRANDI COLLEZIONISTI
E Peggy demolì la galleria
di Angela Vettese a pag. 41

DOMANI

L'esperto risponde

Il futuro dei collaboratori continuativi dopo il varo della legge Biagi

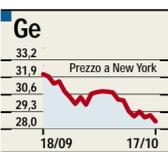
LA FINANZA DELLA DOMENICA

L'ANALISI

General Electric vuole investire altri 5 miliardi \$ in acquisizioni

DI MARCO VALSANIA

La General Electric punta a nuove acquisizioni. Per dare vita il più in fretta possibile al gruppo del futuro, il presidente Jeffrey Immelt ha scelto l'unica strada che gli sembra percorribile: quella delle acquisizioni in ambito internazionale. Dopo le "prede" conquistate in tre giorni all'inizio del mese, Immelt e i suoi più stretti collaboratori hanno dichiarato di essere pronti a fare ancora shopping, facendo leva sui 5 miliardi di dollari di risorse messe a disposizione dalle attività finanziarie dell'azienda Usa. Ma tra gli azionisti c'è prudenza per una politica che ha anche elementi di rischio. E cresce l'attesa per i risultati di fine anno.



A PAG. 22

RISPARMIO & FAMIGLIA

Li hanno voluti, ma poi non utilizzati. I fondi garantiti, introdotti come categoria ad hoc dal decreto del ministero dell'Economia n. 47/2003, non hanno ancora trovato una sola società di gestione disposta a lanciarne uno. Tutt'altra musica, invece, per i protetti, maggiormente flessibili e in grado di lasciare più possibilità all'investitore. Risparmio & famiglia, a pagina 23, traccia le linee della situazione attuale e delle prospettive future. A pagina 24 i dettagli della tassazione dei capital gain in regime di risparmio amministrato e di risparmio gestito (con gli esempi pratici dei casi in cui le agevolazioni si trasformano in un boomerang) e a pagina 25 la pagella dei fondi comuni e i nuovi prodotti sul mercato.

I MIGLIORI E I PEGGIORI INVESTIMENTI DA INIZIO 2003

Azioni Italia		Azioni Usa		Fondi bilanciati	
Mb30 e Midx	Var. %	S&P500 in \$	Var. %		Var. %
LE MIGLIORI		LE MIGLIORI		I MIGLIORI	
Capitalia	98,50	Avaya	522,27	Grifocapital	12,35
Bni	87,24	Williams Cos.	351,54	MC G. FdR Bilanciato	11,65
Bulgari	71,03	Dynegy A	257,84	BPU Pru. Port. Aggressivo	11,28
Indice Comit	11,39	Indice S&P 500	19,41	50%Jpm Gl. + 50%Msci W.	3,34
LE PEGGIORI		LE PEGGIORI		I PEGGIORI	
Eni	-8,18	Lastman Kodak	-34,22	Paritalia Orch Adagio C	-8,29
Illi	-16,50	Winn-Dixie Strs.	-47,12	Paritalia Orch Piano C	-16,54
Azioni Europa		Fondi azionari		Fondi obbligazionari	
LE MIGLIORI		I MIGLIORI		I MIGLIORI	
Alcatel (F)	155,81	Anima Asia	41,36	Nextra BondHY Europa	20,49
Lvmh (F)	49,71	Primavera Tr. Az. Giappone	38,29	BPU Pru. Obb. Gl. Alto Ren.	17,85
France Telecom (F)	46,58	Nextra Az. Emer. Europ.	34,99	Nextra BondEm. VCop.	15,45
Indice Stoxx50	5,29	Msci World	9,50	Jpm Global	-2,82
LE PEGGIORI		I PEGGIORI		I PEGGIORI	
L'Oreal (F)	-13,29	Paritalia Orch Allegro C	-4,86	Capitalgest Bond \$	-9,62
Ahold Kon. (A)	-27,75	Paritalia Orch Azioni Int. C	-16,93	Fondersel Dollaro	-9,67

I Fondi flessibili e i Fondi di liquidità area euro sono inseriti, rispettivamente, nella classifica dei Fondi azionari e in quella dei Fondi obbligazionari.

PRODOTTO BIOLOGICO
Sedivitax
Solo natura per dormire riposando

- Opercoli
- Gocce
- Tisana

NOVITÀ
Sealibimbi
bustine
granulati

www.aboca.it
NELLE FARMACIE ED ERBORISTERIE FROCIARIE N.VERDE 800-110168