LA BANCA CHE RENDE
LA VITA PIÙ FACILE.

Il Sole 24 ORE

BCC CREDITO COOPERATIVO
LA MIA BANCA È DIFFERENTE.

€ 1* in Italia | Martedì 18 Novembre 2008

QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO ◆ FONDATO NEL 1865

Poste Italiane Sped. in A.P. - D.L. 353/2003 conv. L. 46/2004, art. 1, c. 1, DCB Milano

Anno 144° - Numero 319
www.ilsole24ore.com

**25 anni di idee**
L'archivio degli articoli usciti su DOMENICA

Un cd-rom in edicola dal 23 novembre

**SPESE AZIENDALI**
**Fisco meno pesante sui regali di Natale**
Luca De Stefani ▸ pagina 35

**LIGURIA**
**Rilancio industriale con l'innovazione**
Rapporto ▸ in allegato

**In edicola**
**IL LOW COST DI QUALITÀ**
**Risparmiare sulle vacanze**
a 4,90 euro oltre al prezzo del giornale

COORDINAMENTO

## Il mancato esempio dell'Europa al G-20

di **Carlo Bastasin**

Se l'ironia fosse ammessa ai vertici globali, la formula di inizio del G-20 avrebbe dovuto essere: "Presidenti, Altezza Reale, Compagni...", tale era l'assortimento dei regimi politici attorno al grande tavolo di Washington. Non deve sorprendere quindi che il comunicato conclusivo riporti forme di coordinamento che non intaccano le autonomie nazionali. Si pone argine a ciò che scava alla, invisibile ed energico, i confini degli Stati, come la finanza o l'arbitraggio tra le regole, ma non si coordinano le politiche più tipiche delle prerogative di chi governa: le politiche fiscali.

Eppure questa prima grande crisi globale nasce da squilibri nelle posizioni debitorie dei diversi Paesi e richiederebbe uno stimolo globale ben coordinato, con maggiore impulso da parte di chi dispone di surplus di risparmio e minore da parte di chi ha invece più debiti. Parte di questi aggiustamenti stanno avvenendo, come dimostra il significativo stimolo fiscale cinese, ma in un gruppo tanto eterogeneo sono latenti molti problemi di "azione collettiva", molti incentivi a non cooperare. In assenza di un più esplicito impegno politico al coordinamento – e ovviamente del presidente Obama – il messaggio del G-20 è meno credibile e sarà sottoposto dai mercati a verifica quotidiana.

Il coordinamento politico avrebbe dovuto venire dall'Unione europea. Sarkozy, Merkel e Barroso avrebbero potuto offrire infatti il sistema di regole europeo come base di cooperazione fiscale globale. Ma non sono riusciti ad arrivare al vertice con una posizione comune. Se la Ue non riesce a coordinarsi, come può farlo il G-20? Forse è necessario interrogarsi sul perché l'integrazione politica europea abbia perso dall'inizio della crisi il proprio protagonista più atteso, la Germania, e quale lezione ciò porti al coordinamento globale.

Si prevedeva che Berlino avrebbe preso la leadership europea in occasione della crisi per far avanzare l'integrazione economica e politica. Ma Frau Merkel si è defilata, ha criticato l'attivismo di Sarkozy, ne ha bocciato le accelerazioni istituzionali, ha sabotato l'ipotesi di un fondo comune di garanzia bancaria, ha minimizzato l'emergenza economica e ha varato un modesto pacchetto di stimolo fiscale. In un'intervista prima del G-20, ha evitato di fare cenno alla posizione europea, al coordinamento delle economie e al ruolo dell'euro.

Continua ▸ pagina 8

Ondata di tagli nel credito Usa, titoli bancari in forte ribasso

# Citigroup licenzia 52mila dipendenti Cadono le Borse

## Goldman azzera i bonus ai top manager

Citigroup ha annunciato 52mila licenziamenti: il 35% della forza lavoro della seconda banca Usa. E i dirigenti di Goldman Sachs hanno deciso di rinunciare ai bonus milionari di fine anno. Notizie che non hanno risollevato le Borse, appesantite proprio dai forti ribassi dei titoli bancari. I maggiori listini europei hanno perso tra il 2% e il 3%, Wall Street il 2,6%.

D'Ascenzo e Galvagni ▸ pagina 6

**ALTRI TITOLI PRINCIPALI**

AUTO
**La Merkel promette sussidi alla Opel**
Beda Romano ▸ pagina 9

GRANDI GRUPPI
**L'industria europea chiede stimoli fiscali**
Geroni e Romano ▸ pagina 10

CONTAGIO GLOBALE
**Anche a Tokyo arriva la recessione**
Stefano Carrer ▸ pagina 11

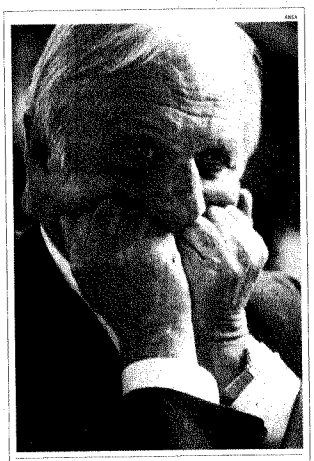
LE RIFORME DOPO IL SUMMIT

## Aspettando l'«Obama Act»

di **Donato Masciandaro**

Rafforzare la Fed contro nuove crisi. E poi: regolare hedge fund e agenzie di rating; rialzare i paletti tra Wall Street e le banche commerciali; ridurre la balcanizzazione della vigilanza. La finanza Usa attende dalla nuova Casa Bianca un «Obama Act» in quattro punti.

Analisi ▸ pagina 6



**L'ultima difesa di Tanzi a Milano: colpe di altri per i bond Parmalat**

«Non ho mai ideato, né ho mai avuto la consapevolezza che potesse nascere quella che è stata poi definita la grande truffa a danno dei risparmiatori»: così Calisto Tanzi *(nella foto)* in una dichiarazione al processo di Milano per il crack Parmalat.

Monti ▸ pagina 41

Esplosione in fabbrica: due morti a Bologna

## Thyssen: sei a giudizio Per il capoazienda omicidio volontario

Ancora un grave incidente sul lavoro, nel Bolognese, proprio nel giorno in cui sei dirigenti della ThyssenKrupp Italia sono stati rinviati a giudizio per il rogo che nel dicembre 2007 causò la morte di sette operai nell'acciaieria di Torino. Il processo ThyssenKrupp inizierà il 15 gennaio. Il Gup ha accolto le richieste della Procura, per la prima volta in Italia, ha rinviato a giudizio l'amministratore delegato dell'azienda tedesca, Harald Espenhan, per omicidio volontario con dolo eventuale, mentre per gli altri cinque manager l'imputazione è di omicidio colposo. A Sasso Marconi è esplosa una fabbrica di gomma, provocando due morti e quattro feriti ricoverati in ospedale.

Servizi ▸ pagine 22 e 23

*** PANORAMA ***

## Maroni: tutelare i senza lavoro Due anni di stop agli immigrati

Una moratoria di due anni sui flussi migratori e ronde dei cittadini per il presidio del territorio: il ministro dell'Interno Roberto Maroni appoggia entrambi gli emendamenti presentati dalla Lega (il suo partito) al disegno di legge sicurezza che oggi arriva all'esame dell'Aula del Senato. «Davanti alla crisi economica – ha spiegato il titolare del Viminale – ci preoccupiamo di salvaguardare le persone più deboli, compresi gli extracomunitari che potrebbero perdere il lavoro».

▸ pagina 16

**Vigilanza Rai: Villari non lascia la presidenza**
Braccio di ferro tra Riccardo Villari, esponente Pd eletto dal Pdl presidente della commissione Vigilanza Rai, e il suo partito: «Sono la soluzione» ha detto il senatore dopo un incontro teso con Walter Veltroni che gli chiede di rimettere l'incarico. ▸ pagina 16 con «Il Punto» di Stefano Folli

**Corte conti: con il federalismo rischio di più tasse**
Pur esprimendo un giudizio positivo sul Ddl Calderoli, la Corte dei conti sottolinea che il federalismo fiscale potrebbe fare aumentare la pressione fiscale, soprattutto per l'Irpef. Il presidente Lazzaro ha anche lanciato l'allarme sui derivati degli enti locali. ▸ pagina 17

Venerdì al Cipe i fondi - Acconti Irpef al 97%, sconto da 4 miliardi

# Scelte nove grandi opere per il piano da 16,6 miliardi

Primo atto per le infrastrutture al Cipe di venerdì: si definirà la cornice finanziaria per il piano 2009, con 7,3 miliardi dal Fas e 9,3 miliardi dalle concessionarie. Priorità a 9 opere: sei autostrade, una ferrovia, il Ponte sullo stretto e il Mose.

Nel decreto legge anti-crisi, che sarà pure varato venerdì, il taglio dell'acconto Irpef al 97%: vale 4 miliardi.

Servizi ▸ pagina 2 e 3

IL VERTICE DI TRIESTE

## Con Berlino un patto anti-crisi

di **Antonio Puri Purini** *

Con il vertice di oggi a Trieste, Italia e Germania rinnovano una volontà di cooperazione in un momento cruciale della vita europea e mondiale. Anche se i vertici sono entrati nella routine della politica europea, la loro funzione di coordinamento e di stimolo rimane insostituibile.

* *Ambasciatore d'Italia a Berlino*

Continua ▸ pagina 8

Nello statuto Cai previsto un sovrapprezzo

# Alitalia, annullati 122 voli E spunta manuale dei piloti per boicottare le assunzioni

Ancora disagi per i passeggeri Alitalia: ieri sono stati cancellati 122 voli negli scali di Fiumicino, Linate e Malpensa per lo sciopero bianco di piloti e assistenti di volo. Intanto spunta un manuale dell'Anpac per rallentare le procedure di assunzione con chiamata individuale da parte di Cai. Nell'ambito dell'aumento di capitale di Cai è previsto ci sia un sovrapprezzo sul valore nominale delle azioni.

Servizi ▸ pagina 19

AUTHORITY TLC

**Banda larga: dote pubblica per cambiare davvero il volto del Paese**

di **Corrado Calabrò**

▸ pagina 5

**Terapia d'urto di Pechino a sostegno delle Pmi**

Anche la «fabbrica del mondo» licenzia. Rischia di fallire il 20% delle Pmi cinesi. Così il Governo di Pechino corre ai ripari: piano d'emergenza per disinnescare la bomba sociale dei disoccupati.

Mondo & Mercati ▸ pagine 27-30

**IL PESO DEI PRESTITI**
Primi 6 mesi dell'anno. In %

6,2 — Aumento dei prestiti alle Pmi cinesi

14,1 — Aumento della media nazionale dei prestiti

**Le industrie lombarde riducono i dirigenti**
In Lombardia nel 2008 saranno mille i dirigenti che, secondo le stime dell'Aldai, dovranno rimettersi alla ricerca di un lavoro; le "uscite" dei manager cresceranno del 35%. I settori più colpiti sono l'Ict e la farmaceutica.

▸ pagina 25

**Arrestato il responsabile militare dell'Eta**
È finita in un paesino dei Pirenei, vicino a Lourdes, la latitanza di Mikel Garkoitz Aspiazu Rubina, il capo militare dell'Eta, arrestato l'altra notte dalla gendarmeria francese. «Un duro colpo ai terroristi» ha commentato il premier spagnolo José Zapatero. ▸ pagina 12

**Cambiano le rotte commerciali per evitare i pirati**
Due importanti armatori hanno deciso di spostare le rotte delle flotte mercantili dal Canale di Suez per evitare il Golfo di Aden, infestato dai pirati. Passeranno dal Capo di Buona Speranza. Una petroliera saudita è stata sequestrata dai pirati somali. ▸ pagina 13

*** PATRIMONI DIMENTICATI ***

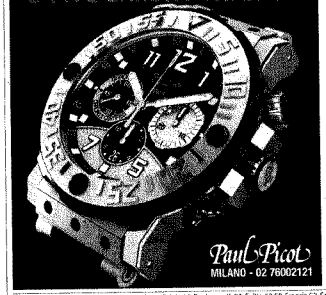
# Se «dormono» assegni circolari per 300 milioni

di **Andrea Carli** e **Valentina Maglione**

Ogni tre conti «dorme» un assegno circolare. Potrebbe essere questa l'aurea proporzione che regola la raccolta avviata dall'Economia sui depositi dimenticati dagli italiani, presso le banche, le poste e le assicurazioni. I primi dati raccolti ufficiosamente presso le banche – in attesa di conoscere, direttamente dal ministero, l'esito complessivo della chiamata al fondo statale – fanno pensare a un valore di assegni circolari non incassati tra i 200 e i 400 milioni. Nei conti correnti, invece, dovrebbe riposare un miliardo di euro, almeno secondo le attese dell'Economia.

Chiamati a contribuire solo da poche settimane – con una correzione in corsa al Dl intitolato all'Alitalia – gli assegni circolari danno così un sostegno tutt'altro che disprezzabile alla colletta che dovrà finanziare la social card, la stabilizzazione dei precari pubblici e altro ancora. E per questi assegni non ci sarà il meccanismo di allerta utilizzato per sollecitare il risveglio dei conti correnti e dei depositi: l'importo in sonno transiterà dalle banche all'Economia senza riduzioni.

Servizio ▸ pagina 31




**Mercati**

| | S&P/Mib | Dow Jones I. | Ft-Se 100 | Xetra Dax | Nikkei 225 | €/$ | Brent dtd | Oro Fixing |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 20081 | 8273,58 | 4132,16 | 4557,77 | 8522,98 | 1,2660 | $1,34 | 734 |
| var.ieri % | -3,60 | -2,63 | -2,38 | -3,25 | 0,71 | -0,12 | 0,29 | 2,87 |
| var.% a ott. | -46,61 | -36,15 | -32,49 | -39,33 | -43,34 | -13,61 | -44,39 | -5,76 |
| var.% a ann. | | | | | | | | |

Borse europee in forte calo in chiusura, appesantite dall'andamento negativo di Wall Street con i 52mila tagli annunciati dal colosso bancario Citigroup. A Milano il Mibtel conclude con una flessione del 2,96%. Su tutti i listini europei ha prevalso il segno meno, in particolare a Francoforte, Madrid e Parigi dove i ribassi hanno superato il 3%. Dominano le vendite di titoli del settore finanziario.

**BORSA ITALIANA**

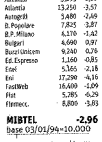
| Indici Generali | 17.11 | 14.11 | Var% | In an. |
|---|---|---|---|---|
| Ut. Mibtel (3.1.94=10000) | 15691 | 16170 | -2,96 | -46,63 |
| Ut. S&P/Mib (31.12.01=24022) | 20081 | 20931 | -3,80 | -47,91 |
| Midex (31.12.94=10000) | 18704 | 19027 | -1,72 | -47,91 |
| Ut. All Shares (29.12.01=10000) | 8870 | 9131 | -1,76 | -37,57 |
| Star (2.1.72=1000) | 6329 | 6409 | -1,25 | -38,21 |
| Mediobanca (2.1.06=100) | 56,33 | 57,80 | -2,54 | — |
| Comit Globale (1972=100) | 955,37 | 1019,35 | -6,28 | -48,12 |

**PRINCIPALI TITOLI** - Componenti dell'Indice S&P/Mib

| Titolo | Pr.Rif.€ | Var.% |
|---|---|---|
| A2A | 1,616 | 2,34 |
| Alleanza | 5,295 | 0,86 |
| Atlantia | 13,250 | -3,57 |
| Autogrill | 5,480 | -2,69 |
| B. Popolare | 7,825 | 3,87 |
| B.P. Milano | 4,370 | -2,42 |
| Bulgari | 4,690 | 0,97 |
| Buzzi Unicem | 9,240 | 0,76 |
| Ed. Espresso | 1,160 | -0,85 |
| Enel | 5,365 | -2,18 |
| Eni | 17,290 | -4,16 |
| FastWeb | 16,400 | -1,09 |
| Fiat | 5,785 | -6,29 |
| Finmecc. | 8,800 | -3,83 |

| Titolo | Pr.Rif.€ | Var.% |
|---|---|---|
| Fondiaria-Sai | 15,560 | 0,26 |
| Generali | 18,860 | -2,23 |
| Geox | 4,193 | -3,57 |
| Impregilo | 2,038 | 5,46 |
| Intesa Sanpaolo | 2,215 | -8,19 |
| Italcementi | 7,800 | -2,92 |
| Lottomatica | 18,000 | 0,56 |
| Luxottica | 14,260 | 0,21 |
| Mediaset | 3,875 | -5,49 |
| Mediobanca | 8,700 | -2,79 |
| Mediolanum | 2,943 | -3,21 |
| Mediolanor | 2,650 | 1,85 |
| Monte Paschi Si | 3,060 | -4,37 |
| Parmalat | 1,260 | -1,87 |
| Pirelli & C. | 0,778 | 3,40 |
| Prysmian | 8,300 | -5,03 |
| Saipem | 14,480 | -1,94 |
| Saipem | 0,961 | -3,79 |
| Snam Rete Gas | 4,118 | -0,54 |
| STMicroelectr. | 5,760 | -2,32 |
| Telecom Italia | 1,006 | -1,18 |
| Terna | 3,175 | 3,35 |
| Tenaris | 7,445 | -0,21 |
| UBI Banca | 17,300 | -1,28 |
| Unicredit | 1,645 | -2,29 |
| Unipol | 1,288 | -1,68 |

**MIBTEL** -2,96
base 03/01/94=10.000




**QUANTITATIVI TRATTATI €**

| | 17.11 | 14.11 |
|---|---|---|
| Azioni/warrant | 599.786.950 | 605.792.567 |
| Azioni/diritto | 2.092.992.107 | 1.989.356.995 |
| Titoli di Stato | 830.736.062 | 851.547.799 |
| Obbligazioni | 22.505.851 | 21.851.287 |

**FUTURES**

| | 17.11 | Var. |
|---|---|---|
| S&P/Mib Dicembre 08 | 20007 | -662 |
| Eurex Bund 10 A (dic 08) | 118,74 | -0,02 |

**I CAMBI DELL'EURO** (v.lire, lire)

| Valuta | 17.11 | Diff. |
|---|---|---|
| Dollaro Usa | 1,2660 | -0,0015 |
| Yen giapponese | 121,9300 | -0,2400 |
| Sterlina inglese | 0,8452 | -0,0118 |
| Franco svizzero | 1,5150 | 0,0050 |
| Dollaro canadese | 1,5503 | -0,0060 |
| Corona svedese | 10,0120 | 0,0278 |
| Dollaro austral. | 1,9430 | 0,0129 |

**MATERIE PRIME**

| Prezzi uff. a Londra ($/t) | 17.11 | Var.% |
|---|---|---|
| Alluminio | 1830 | -3,69 |
| Caffè ark. | 1785 | -0,80 |

**INDICI**

| Paese/Indice BORSE EUROPEE | 17.11 | Var.% |
|---|---|---|
| Di Eurostoxx | 218,08 | -3,75 |
| Amsterdam Am. Exc. | 266,32 | -2,43 |
| Bruxelles Bel 20 | 2034,28 | -1,30 |
| Francoforte Dax | 4557,77 | -3,25 |
| Helsinki C.ma Gen | 5449,18 | -1,70 |
| Lisbona Psi 20 | 6478,38 | -1,44 |
| Londra Ftse 100 | 4132,16 | -2,38 |
| Madrid Ibex 35 | 8416,79 | -3,71 |
| Parigi Cac 40 | 3182,03 | -3,52 |
| Vienna Ats Index | 2781,83 | -1,63 |
| Zurigo Swiss Mkt | 5646,63 | -1,23 |
| **ALTRE BORSE** | | |
| New York Di Industr. | 8273,58 | -2,63 |
| New York S&P 500 | 850,75 | -2,58 |
| New York Nasdaq C. | 1682,05 | -1,29 |
| Tokyo Nikkei 225 | 8522,98 | 0,71 |
| Hong Kong Hang S. | 13519,53 | -0,10 |
| San Paolo Bmp Ibrx. | 15117,21 | -0,26 |
| Shanghai Comp. | 1930,68 | -2,22 |
| Sydney All Ordin. | 3639,50 | -2,32 |
| Singapore Straits I. | 1740,67 | -0,54 |
| Taiwan Wei Comp. | 8868,75 | -2,07 |
| **INDICE CAMBI** (12 valute) | | |
| Indice Sole-24Ore | 111,32 | 0,25 |

**Prezzi di vendita all'estero:** Albania € 2, Austria € 2, Belgio € 2, Danimarca Kr 20, Egitto € 2,50, Francia € 2, Germania € 2, Grecia € 2, Irlanda € 2, Lussemburgo € 2, Malta Mtl 0,90 - € 2,10, Monaco P. € 2, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Polonia Pln 9, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Sk 85,6 € 2,82, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svizzera Sfr 3,2 (Canton Ticino Sfr 3,10), Tunisia TD 4,25, Turchia € 2, Ukraina € 1,60, Ungheria Huf 540, Usa $ 3.
***Con** "Guida alle novità fiscali" **€ 6,00** in più; con "Inglesi.24" **€ 5,90** in più; con "I viaggi del Sole" **€ 6,90** in più; con "Sindaci e Revisori" **€ 6,00** in più; con "L'Impresa" **€ 4,90** in più; con "Storia dei Greci e dei Romani" **€ 12,90** in più; con "Storia del Tessile" **€ 12,90** in più; con "Master 24 in AFC" **€ 12,90** in più; con "Master 24 in Management" **€ 29,00** in più; con "Appalti in Regola" **€ 9,90** in più; con "Guida alle locazioni abitative" **€ 6,00** in più; con "Come cambia la scuola" **€ 4,90** in più; con "Formazione Avvocato" **€ 14,90** in più