

€ 1\* Italia  
Domenica  
12 Ottobre 2008

QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO • FONDATO NEL 1865

Poste Italiane SpA - n. 4/F - DL 35/2003  
D.M. L. 6/2004, art. 1, c. 3/CFM Milano  
Anno 144° - Numero 282  
www.24ore.com

**AUTO**  
**Gm tratta per Chrysler**  
**Ford uscirà da Mazda**  
Carriere e Platano • pag. 29 e commento • pag. 12



**IL 730 INTEGRATIVO**  
**Correzioni ai Caf**  
**entro il 25 ottobre**  
Luciano De Vico • pagina 27

**ISTRUZIONE**  
**Gelmini: riforme**  
**anche negli atenei**  
Enlita Bonicelli • pagina 28



**DOMENICA**  
**Così nacque il mito**  
**del sangue nordico**  
di Furio Jesi e Giulio Busi • pagina 33

Oggi al vertice dei leader europei le misure cruciali per ridare fiducia al credito

# Sui prestiti interbancari la garanzia dello Stato

Tremonti: sono necessari controlli severi sugli hedge fund  
Morgan Stanley al bivio: asse con Mitsubishi o salvataggio

**Trasparenza, scalate e speculazione**

di Marco Onado

Finalmente domenica, direbbe François Truffaut. Alla chiusura dei mercati di venerdì, il bilancio della settimana dava cifre da brivido, con discese degli indici delle principali Borse intorno al 20 per cento. Il comunicato di venerdì del G-7 affermava la necessità di «misure urgenti e ed eccezionali» da aggiungere a quelle finora varate, che non sono riuscite a rimettere in moto i meccanismi vitali del mercato, come dimostra l'elevatezza dei tassi interbancari. Si può stampare moneta, ma non si può costruire fiducia nelle banche e queste sono le prime a nutrire i fletti sospesi nei confronti della categoria, la tempesta continua ad infuriare. La garanzia statale temporanea che gli inglesi hanno esteso ai depositi interbancari mira proprio ad intervenire direttamente su uno dei sintomi peggiori dell'epidemia in corso e c'è da auspicare che possa essere adottata da altri Paesi europei, con il supporto della Bce.

A Parigi i leader dell'Eurozona si riuniscono stasera per decidere misure di rilancio del sistema creditizio, con l'obiettivo di ridare fiducia da domani ai mercati. Il cardine del piano dovrebbe essere la garanzia pubblica sui prestiti interbancari. Da Washington il ministro dell'Economia Giulio Tremonti sollecita controlli severissimi sull'attività degli hedge fund e l'avvio del processo di revisione dell'architettura finanziaria globale. Ore decisive per Morgan Stanley: o accordo con Mitsubishi o salvataggio del Tesoro Usa. Servizi • pagine 2-9

**IL PACCHETTO EUROPEO**  
**COPERTURE**  
È il punto chiave: per ripartire il mercato interbancario, gli Stati europei garantiranno i debiti degli istituti di credito, sull'esempio del piano del Governo britannico.

**BANCHE E MERCATI**  
**Come uscire dalla trappola**  
di Donato Masciadaro

La Borsa crolla perché il mercato della liquidità è incrociato da tre tipi di banche: quelle che hanno paura di sé, quelle che hanno paura delle altre banche, quelle che vorrebbero speculare sulla paura. È qui che Governi e banche centrali devono sfidare una situazione eccezionale: anche con strumenti non convenzionali, purché coerenti. Continua • pagina 9

**RICAPITALIZZAZIONE**  
Possibile l'ingresso diretto degli Stati nel capitale delle banche più in difficoltà.

**LIQUIDITÀ**  
D'ora in poi le operazioni di rifinanziamento del mercato monetario vengono effettuate dalla Bce a tasso d'interesse fisso, non più variabile, e per un ammontare senza limiti.



Alla Casa Bianca. Da sinistra: Mario Draghi, Dominique Strauss-Kahn, Jean-Claude Juncker, Shinichi Nakagawa e Condoleezza Rice all'incontro con George Bush.

**PARLA CAPUANO**  
**No alla chiusura delle Borse: dagli scambi uno sfogo alle tensioni**  
Antonella Olivieri • pagina 9

**APPROFONDIMENTI**  
**Banche italiane, lo shock e la verità dei fondamentali**  
Speciale • pagine 15-18

**LA VALUTAZIONE DEL RISCHIO**  
**Addio allo strapotere del rating**  
di Isabella Bufacchi

I nuovi requisiti patrimoniali di Basilea 2 per le banche fondano la valutazione del merito di credito sulla reputazione delle agenzie di rating. Ma ora il merito di Moody, S&P e Fitch va a

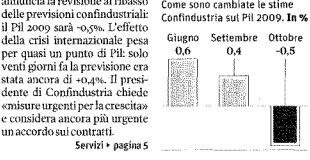
**ONLINE**  
**Gli aggiornamenti e le analisi in tempo reale**  
www.24ore.com

Secondo il Governatore il sistema dei requisiti patrimoniali «non è morto, va riproposto in un'altra forma»

## Draghi: serve un accordo Basilea 3

Per Marcegaglia economia verso la recessione, il Pil calerà dello 0,5% nel 2009

Cambiare profondamente la veste attuale di Basilea 2. Su questa indicazione, emessa dal vertice finanziario del G-7, si sono trovati d'accordo il Governatore di Bankitalia e presidente del Financial Stability Forum Mario Draghi e il ministro dell'Economia Giulio Tremonti, che ha dichiarato con decisione «Basilea 2 è morta». Per Draghi occorre andare verso una Basilea 3 che faccia minor uso delle agenzie di rating. Emma Marcegaglia conferma intanto che il Paese va verso la recessione e annuncia la revisione al ribasso delle previsioni confindustriali: il Pil 2009 sarà -0,5%. L'effetto della crisi internazionale pesa per quasi un punto di Pil: solo venti giorni fa la previsione era stata ancora di +0,4%. Il presidente di Confindustria chiede «misure urgenti per la crescita» e considera ancora più urgente un accordo sui contratti. Servizi • pagina 5



per la crisi subprime. L'accordo, mal visto soprattutto dalle Pmi, nasce dunque già vecchio. Egli si guarda a Basilea 2: meno rating esterni, più capitale. Articolo • pagina 5

Nominata la task force di superesperti

## Scajola accelera sul nucleare

«Dal 2013 le nuove centrali»  
Il ministro ha firmato il decreto che innesca la commissione di esperti per coordinare e sorvegliare l'intera operazione. Rendina • pagina 39  
Commento • pagina 12

Resta fuori il gruppo emiliano Hera

## Fusione tra Iride ed Enia

Via libera alla multiutility  
Primo via libera, dopo mesi di trattative, alla multiutility del centro-nord Iride (Torino e Genova) ed Enia (Reggio Emilia, Parma e Piacenza) uniscono le forze per costituire una holding, con tre società operative, che sbarcherà in Borsa i due bilanci avranno il 95% del capitale. Carlini e Ravenna • pagina 29

**PANORAMA**

## Bush cancella la Nord Corea dalla lista nera del terrorismo

Washington ha annunciato la cancellazione del regime di Pyongyang dalla lista nera degli Stati che aiutano il terrorismo, perché il Paese asiatico ha accettato di accogliere di nuovo le ispezioni dell'Aiea in tutti i suoi impianti nucleari e ha concordato con l'Occidente le modalità delle verifiche. Il portavoce del dipartimento di Stato Usa Scott McCormack: «Ogni singolo elemento di richiesta che abbiamo avanzato è stato accolto nel pacchetto». • pagina 13

**Austria: muore in auto Haider, leader della destra**  
Il leader del partito austriaco di estrema destra Bzoe e governatore della Carinzia, Jörg Haider, è morto venerdì notte in un incidente stradale. Haider, 38 anni, aveva appena ottenuto un rilevante successo alle ultime elezioni politiche. • pagina 10

**Usa, Sarah Palin accusata di abuso di potere**  
La candidata repubblicana alla vicepresidenza negli Usa, Sarah Palin, ha abusato del suo potere: è quanto ha stabilito la commissione parlamentare dello Stato dell'Alaska sul Troopergate, un caso in cui la Governatrice agì per interesse personale. • pagina 11

**Eluana si aggrava dopo un'emorragia**  
Si sono imposte visivamente aggravate le condizioni di Eluana Englaro la donna in coma da 16 anni, ricoverata in una casa di cura di Lecco, è stata colpita da un'emorragia addominale. In scratia la crisi è stata parzialmente superata. • pagina 14

**GLOBAL VIEW**  
**Mosca e le tentazioni di egemonia**  
di Edward Lucas • pagina 12

**DAMIANI**  
COLLEZIONE SOPHIA LOREN

**ROCCA**  
TORINO • MILANO • ROMA • VENEZIA • PADOVA • BREVIOVA • COLARAZI • SANTA MARGHERITA • PORTO CROCE • PESCARA • SASSI • LECCO • CASARMA • LUIGNO

**LA FINANZA DELLA DOMENICA**

**Lettera all'investitore**  
**Tod's, il 2009 sarà un anno di transizione**  
di Alberto Nosari

**RICAVI PER AREA GEOGRAFICA**  
Dati al 30 giugno 2008. In %

Area	Italia	Asia e RdM	USA	Europa
Totale ricavi	52,5	14,8	8,6	24,1

**Risparmio & Famiglia**  
**Infrastrutture d'oro**  
Investire in aziende specializzate nella costruzione di infrastrutture. O in fondi di comuni che hanno un focus su questo particolare settore. Un segmento che ha perso meno rispetto all'indice delle Borse mondiali. Certo, nessuno si nasconde l'impatto della crisi finanziaria. Ma c'è molto interesse, fra i gestori, su tale argomento. Basta dare un'occhiata alle stime Cese sulla spesa per opere pubbliche nei prossimi anni: l'organizzazione prevede per il decennio 2010-2020 circa 772 miliardi di dollari di investimenti per l'ammodernamento degli acquedotti a livello mondiale. • pagina 31

**SPIRALI** in libreria

**GOTTFRED W. LEIBNIZ**  
La Cina  
pp. 190, € 14,00

**EDMUND HUSSERL**  
Semiotica  
pp. 205, € 15,00

**GIORDANO BRUNO**  
Le ombre delle idee  
pp. 147, € 13,00

**Cabala del cavallo pegaseo**  
pp. 98, € 12,90

www.spirali.com www.thesecondanalisi.it press@spirali.com

Prezzi vendita al pubblico: Albania € 2, Austria € 1, Belgio € 2, Danimarca € 2,00, Estonia € 2,50, Francia € 2, Germania € 2, Grecia € 2, Irlanda € 2, Lussemburgo € 2, Malta € 10,00, € 2,10, Monaco € 2, Norvegia € 2, Olanda € 2, Polonia € 1, Portogallo € 2, Repubblica Ceca € 2,82, Slovacchia € 2,82, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svezia € 2,32, (Canton Ticino) Sfr 3,103, Turchia TdA 2,5, Turchia C2, Ungheria € 2,00, Uruguay € 3,5. Con "Guida alle novità fiscali" € 6,00 in più; con "English 24" € 5,00 in più; con "I viaggi del Sole" € 6,90 in più; con "Storia e Revisioni" € 10,00 in più; con "L'Impresario" € 4,90 in più; con "Guida alla Manovra Fiscale Estiva" € 6,00 in più; con "Storia del Greco dei Romani" € 12,90 in più; con "Storia del Teatro" € 12,90 in più; con "Master 24 in AF" € 12,90 in più.