Progettolavoro
THE OUTSOURCING COMPANY
Esternalizzazione concreta
www.progettolavoro.com

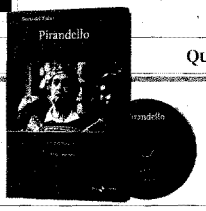
Il Sole 24 ORE

Progettolavoro
THE OUTSOURCING COMPANY
Outsourcing bancario gestione sottoscrizioni e pagamenti
www.progettolavoro.com

€ 1* In Italia | Giovedì 23 Ottobre 2008

QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO • FONDATO NEL 1865

Poste Italiane Spedi. in A.P. - D.L. 353/2003 conv. L.46/2004, art. 1, c. 1, DCB Milano | Anno 144° - Numero 293 | www.ilsole24ore



Da oggi
Storia del Teatro Pirandello: Enrico IV
In edicola il terzo cofanetto a 12,90 euro

ELEZIONI USA
Obama in vantaggio di dieci punti
Mario Platero e Marco Valsania ▸ pagina 15

GRANDI EVENTI
Ultimatum del Bie sul decreto Expo
Marco Alfieri ▸ pagina 25

In edicola
IL LOW COST DI QUALITÀ
Il primo libro: «La spesa»
a 4,90 euro oltre al prezzo del giornale

IL CREDITO DIFFICILE

Garanzie alle banche, certezza alle imprese

di **Guido Gentili**

Logica vorrebbe, in un Paese "bancocentrico" come l'Italia, che se gli istituti di credito ce la fanno a superare la crisi (meglio di altri competitor e magari senza nemmeno ricorrere agli aiuti dello Stato), lo stesso dovrebbe accadere per le imprese.

È quello che tutti, giustamente, si augurano. Però, a volte, ciò che appare logico nasconde nelle pieghe della realtà aspetti più complessi. Accade infatti in Italia che il sistema creditizio, già per fortuna prudente per suo conto, abbia rafforzato questo suo atteggiamento, spingendolo ai limiti dell'immobilismo. Per sfortuna, in questo secondo caso, delle imprese e delle famiglie, i cui problemi sono stati appena richiamati dal Governatore Mario Draghi.

L'economia reale è a secco di credito, ecco il punto, nonostante la pioggia torrenziale di liquidità che dai Governi è stata riversata sui mercati finanziari. Le banche non ritengono esaurito l'allarme e temono che gli effetti della recessione si scarichino sulle imprese, avviando una catena di fallimenti. Meglio, allora, essere ancora più cauti, parcheggiando la liquidità invece che farla girare affidando le imprese e le famiglie. Una tendenza generale, rotta in qualche modo da Francia e Gran Bretagna, dove gli istituti di credito, a fronte degli interventi statali a sostegno della ricapitalizzazione, sono stati praticamente obbligati a erogare crediti a favore delle aziende.

L'Italia, quanto a siccità dei prestiti all'economia reale, non fa eccezione. Ma il problema diventa in questo caso ancora più battente se si considera che il nostro sistema è fondato sulle imprese medio-piccole (più del 98% sotto la soglia dei 20 addetti su un universo di 4,2 milioni di aziende) le quali, al contrario delle "grandi", non possono ottenere condizioni, sociali e di credito, più vantaggiose. E sono, spesso, sottocapitalizzate.

Le banche vogliono garanzie, le imprese i prestiti. È vero che siamo in un'eccezionale condizione di emergenza, ma se si interrompe il circuito "del dare e dell'avere" l'intero sistema rischia di rotolare su un piano inclinato fino alle estreme conseguenze. Dunque, sono necessari, al tempo stesso, grande senso di responsabilità da parte di tutti e qualche idea nuova che almeno contribuisca a far sì che la pioggia di liquidità scenda anche a finanziare l'economia reale. Subito, e non in un indeterminato futuro prossimo.

Continua ▸ pagina 12

Wall Street cede il 6,1% - La fuga dai listini indebolisce l'euro fino a quota 1,27 - Petrolio a 66 dollari

In Borsa torna la sfiducia

A Washington il 15 novembre il vertice straordinario del G-20

I nuovi timori di recessione hanno creato un'atmosfera di sfiducia sulle Borse, che ieri sono tornate a perdere molto terreno. I pesanti ribassi in Asia ed Europa (Milano -3,6%) si sono ulteriormente accentuati a Wall Street, dove l'indice S&P500 ha chiuso a -6,1%. Come già nelle scorse settimane, a forti perdite sui mercati azionari si sono accompagnati analoghi cali dell'euro (ieri sceso a quota 1,27 sul dollaro) e del petrolio. Il greggio Wti è ribassato a 66 dollari al barile: rispetto ai massimi storici toccati in luglio le quotazioni sono ora inferiori del 54%. Il presidente Usa George Bush ha convocato per il 15 novembre alla Casa Bianca un vertice del G-20: gli otto grandi Paesi industrializzati e le maggiori economie emergenti. In agenda la riforma delle regole finanziarie internazionali. In Europa il presidente francese Nicolas Sarkozy propone di mantenere a Parigi la leadership dei Paesi euro.

Servizi ▸ pagine 7 e 8

LA KIRCHNER NAZIONALIZZA I FONDI PENSIONE

REUTERS

L'allarme Argentina

di **Roberto Da Rin**

La decisione di Cristina Kirchner, presidente dell'Argentina *(nella foto)* di nazionalizzare i fondi pensione, sulla scia della crisi globale, ha affondato la Borsa di Buenos Aires (-14,9%), con pesanti effetti sulla Borsa di Madrid e altri titoli (come l'italiana Tenaris). I mercati temono l'insolvenza del Paese.

Servizio ▸ pagina 10
Commento ▸ pagina 18

ALL'ESTERO

SCOZIA
Nazionalisti in crisi: è Londra a finanziare i salvataggi
Marco Niada ▸ pagina 8

AUSTRIA
Vienna guarda a Est e acquista la Borsa di Praga
Servizio ▸ pagina 10

UNGHERIA
Super-stretta sui tassi (all'11,5%) per difendere il fiorino
Vittorio Da Rold ▸ pagina 10

Richiamo di Napolitano al dialogo

Proteste nelle scuole Berlusconi: se serve la polizia negli atenei

Il premier Silvio Berlusconi annuncia che non verranno tollerate occupazioni di scuole e università e che darà indicazioni al ministro dell'Interno «su come devono intervenire le forze dell'ordine». Proteste dell'opposizione e perplessità degli alleati. Il capo dello Stato Giorgio Napolitano invita al dialogo.

Servizi ▸ pagina 16
con «Il Punto» di **Stefano Folli**

La contrapposizione degli errori

di **Carlo Trigilia**

L'università italiana sta diventando il terreno di contrapposizione tra due impostazioni che appaiono entrambe errate e che rischiano di creare uno scontro sociale proprio in piena crisi economica globale.

Continua ▸ pagina 13

Allo studio un fondo Cdp - Le Regioni intervengono per le Pmi

Una rete di sicurezza per i prestiti dei Confidi

Per gli aiuti sui prestiti alle imprese il Governo pensa a un intervento sui Consorzi di garanzia fidi. Si punta a sostenere i Confidi prevedendo una garanzia pubblica per i prestiti erogati alle imprese. Il veicolo potrebbe essere la Cassa depositi e prestiti. Sul fronte delle garanzie per il credito si muovono anche le singole Regioni con misure ad hoc per le Pmi.

Servizi ▸ pagina 3

CONTI PUBBLICI

Bruxelles riduce il deficit italiano 2007 di tre decimi all'1,6% del Pil

DEFICIT/PIL
Dati in %

2004	2005*	2006	2007
-3,5	-4,3	-3,4	-1,6

Cerretelli e Pesole ▸ pagina 4

Per l'Istat vendite in calo (-1,3%) in agosto

Il commercio chiede di detassare le tredicesime per rilanciare i consumi

Detassare la tredicesima per rilanciare i consumi delle famiglie. Questa la proposta rilanciata ieri dal presidente di Confcommercio, Carlo Sangalli, e sostenuta anche da Confesercenti e dai sindacati. La manovra, dal costo di 8-9 miliardi, secondo Confcommercio potrebbe ridare slancio alla spesa delle famiglie che, secondo gli ultimi dati Istat, risalenti ad agosto, segnano un calo dell'1,3%.

Chierchia ▸ pagina 23

FISCO

Lavoro extra, la circolare allarga gli sconti ai dipendenti

Servizi e testo ▸ pagine 31-33
Commento ▸ pagina 18

PANORAMA

Nubifragio in Sardegna: quattro morti, danni ingenti

Quattro vittime e centinaia di sfollati. È il bilancio del violento nubifragio che si è abbattuto ieri sulla Sardegna. Una prima stima della Regione autonoma della Sardegna, che chiederà lo stato di calamità naturale, valuta in oltre 15 milioni di euro i danni, ma il loro ammontare effettivo potrebbe aumentare di molto.

'Ndrangheta, preso latitante nel Reggino

I carabinieri hanno arrestato ad Africo Nuovo (Reggio Calabria) un latitante, Domenico Morabito, di 33 anni, accusato di essere affiliato all'omonima cosca della 'ndrangheta.

Cento milioni di posti nel lavoro per l'ambiente

Cento milioni di posti di lavoro entro vent'anni nelle professioni legate all'ambiente. È la stima delle agenzie Onu (Ilo ed Unep) soprattutto nel comparto delle energie pulite.

Nova24 ▸ in allegato

Parata di star a Roma Via al Festival del Film

Parata di stelle a Roma per il Festival internazionale del film. Premio Marc'Aurelio ad Al Pacino *(nella foto)*, in lizza molti giovani registi italiani.

Sollazzo ▸ pagina 27

Mafia, assolto l'ex ministro dc Calogero Mannino

La Corte d'appello di Palermo ha assolto ieri l'ex ministro Dc e attuale senatore Udc Calogero Mannino dall'accusa di concorso esterno in associazione mafiosa.

▸ pagina 17

Il Csm lancia l'allarme sulla «fuga» dalle Procure

Sono 90 i posti di pubblico ministero messi a concorso ma privi di candidati. Il fenomeno, avverte il Csm, non riguarda solo il Mezzogiorno ma anche sedi del Nord come Brescia e Pavia.

▸ pagina 38

Gm in profonda crisi cerca un alleato

General Motors valuta alternative alla fusione con Chrysler: il gruppo è in cerca di un investitore per superare la crisi e studia lo stop temporaneo degli impianti europei.

▸ pagina 41

DOMANI IL MENSILE «IL» CON IL SOLE 24 ORE

Uno stile tutto nuovo, la sobrietà al posto dell'apparenza

di **Walter Mariotti**

Che cosa c'entra Pamela Anderson con il *leverage* impazzito? E che cosa hanno a che spartire la spregiudicatezza sessuale con l'esasperazione degli scambi di cartolarizzazioni folli? I lettori del Sole 24 Ore lo leggeranno domani sul secondo numero di IL-Intelligence in Lifestyle, il magazine maschile che troveranno allegato al quotidiano *(qui a lato la copertina)*. Un numero dedicato a nuovi stili di vita che dall'America profonda al cuore di Genova, dal Vaticano all'Australia a Bresso chiudono il vizio oscuro dell'Occidente, ovvero gli eterni anni 80 dell'apparenza, dell'esagerazione, del falso lusso. E aprono un'epoca nuova. Il tempo di una sobrietà di pensiero e di comportamenti, di un'etica e un'estetica che non consistono nella riduzione dei consumi, ma nella scelta di un consumo migliore. Una sensibilità diversa per un mondo che non sarà più lo stesso, ma sarà migliore. Domani su IL..

Servizi ▸ pagina 21

BUSINESS KEY
La firma digitale passe-partout

> UN SOLO PIN PER TUTTE LE TUE PASSWORD
> UNA "CASSAFORTE" PER I DOCUMENTI

business key
a product by Infocert
call center 199 500 130 - www.businesskey.it

Mercati

	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€ / $	Brent dtd	Oro Fixing
	21093	8519,21	4040,89	4571,07	8674,60	1,2943	63,35	746
	-3,57	-5,69	-4,46	-4,46	-6,79	-2,59	-4,58	-3,63
var.%	-46,50	-37,71	-37,97	-41,72	-47,27	-9,90	-22,76	-1,88
var.% ann.	var.% ann.	var.% ann.	var.% ann.	var.% ann.	var.% ann.	var.% ann.	var.% ann.	var.% ann.

Sulle Borse torna la paura. Lo spettro della recessione fa sprofondare gli indici. Wall Street ha chiuso le contrattazioni con un ribasso del 6,10% e il Nasdaq ha perso il 6,52%. Pesanti anche le Borse europee: Londra ha ceduto il 4,46%, Parigi il 5,10%, Francoforte il 4,46% e Milano il 3,57%. Il tonfo peggiore, nel vecchio continente, spetta alla Spagna: le tensioni in Argentina hanno infatti causato un ribasso del 7,16% a Madrid.

BORSA ITALIANA

Indici Generali	22.10	21.10	Var%	In gn.
Ftse Mibtel (1.194=10000)	16226	16810	-3,47	-44,81
Ftse S&P Mib (31.12.97=24469)	21093	21873	-3,57	-45,38
Mibex (31.12.84=10000)	18829	19508	-3,97	-47,81
Ftse All Share (29.12.01=18000)	9316	9472	-1,65	-35,17
Mec D.J.Ty=10000)	6641	6667	-0,39	-35,17
Mediatopia (2.1.98=100)	58,43	60,85	-3,60	-50,61
Comit Globale (1972=100)	1027,62	1065,31	-3,54	-44,19

PRINCIPALI TITOLI - Componenti dell'indice S&P/Mib

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	1,460	-0,27	Fondiaria-Sai	17,908	-4,58
Alleanza	5,680	-2,26	Generali	20,950	-2,96
Atlantia	14,350	-3,78	Geox	5,864	-3,56
Autogrill	6,659	-2,37	Impregilo	1,895	-6,38
B. Popolare	6,815	-6,83	Intesa Sanpaolo	3,619	-3,22
B.P. Milano	4,843	-1,82	Italcementi	4,737	-5,86
Bulgari	5,840	-2,07	Luxottica	13,535	-4,06
Buzzi Unicem	9,050	-4,42	Lottomatica	23,850	-0,51
Ed. Espresso	1,317	-3,16	Mediaset	4,260	-0,80
Enel	5,680	-2,87	Mediobanca	8,750	-0,75
Eni	17,880	-2,94	Mediolanum	3,218	-2,33
FastWeb	24,054	-3,21	Mediobanca	3,060	-5,79
Fiat	6,546	-2,01	Monte Paschi Si	1,414	-3,82
Finmecc.	9,573	-11,09	Pirmalat	1,287	1,87
			Pirelli & C.	0,314	-4,82
			Prysmian	10,616	-2,80
			Saipem	31,058	-6,21
			Saipem	0,663	-4,95
			Snam Rete Gas	4,102	0,12
			ST Microelectr.	6,306	-5,16
			Telecom Italia	0,895	-3,40
			Tenaris	7,686	-14,76
			Terna	2,624	3,18
			UBI Banca	11,711	-5,10
			Unicredit	2,085	7,33
			Unipol	1,389	-1,77

MIBTEL -3,47
base 03/01/94=10.000

QUANTITATIVI TRATTATI €

	22.10	21.10
Azioni nazionali	639.878.545	724.465.680
Azioni valute	7.066.894.712	2.366.877.313
Totale Borsa	666.842.628	777.428.810
Obbligazioni	74.040.383	23.604.229

FUTURES

	22.10	Var
S&P/Mib Dicembre 08	23.138	-765
Euro Bund 10 (dic 08)	116,63	1,39

I CAMBI DELL'EURO (rilev. 16.00)

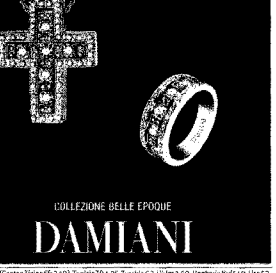
Valuta	22.10	Diff.
Dollaro Usa	1,2863	-0,0341
Yen giapponese	136,8800	-5,3800
Sterlina inglese	0,7881	0,0113
Franco svizzero	1,4992	-0,0133
Dollaro canadese	1,6068	0,0260
Corona svedese	10,1275	0,1305
Dollaro australi	1,8072	-0,0207

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra (£)	22.10	Var.%
Alluminio	1962	-3,00
Caffè ric.	1750	-1,70

INDICI

Ponzi Italia	22.10	Var.%
BORSE EUROPEE		
Dj Eurostoxx	226,72	-5,35
Amsterdam Am. Esc.	358,68	-5,30
Bruxelles Bel 20	1968,63	-5,38
Francoforte Dax	4571,07	-4,46
Madrid Ibex 35	8905,55	-5,25
Lisbona Psi 20	6400,88	-4,56
Londra Ftse 100	4040,89	-4,46
Madrid Ibex 35	8995,29	-8,56
Parigi Cac 40	3395,18	-5,10
Vienna Ata Index	1973,90	-5,84
Zurigo Swiss Mkt	5375,48	-4,20
ALTRE BORSE		
New York Dj Indus.tr.	8119,20	-5,69
New York S&P 500	896,78	-6,10
New York Nasdaq C.	1430,00	-4,52
Tokyo Nikkei 225	8674,60	-6,79
Hong Kong Hang S.	14196,60	-5,23
Sao Paulo Bovespa	39395,03	-9,57
Shanghai Comp.	1895,82	-3,20
Sydney All Ordin.	4130,10	-0,09
Singapore Straits T.	1871,53	-5,19
Toronto 300 Comp.	9525,38	-4,80
INDICI CAMBI (27 ott/ore)		
Indice Sole-24Ore	110,42	-0,03



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 Skk 85/€ 2,82, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3,10), Tunisia Td 4,25, Turchia € 2, Usa $ 3, Ungheria Huf 540, Usa $ 3.
* Con "Guida alle novità fiscali" € 6,00 in più; con "English 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 Teatro" € 12,90 in più; con "Master 24 in AFC" € 12,90 in più; con "Il Low Cost di Qualità" € 4,90 in più: con "La Grande Crisi?" € 4,90 in più