RESPONSABILITÀ CIVILE DEGLI AMMINISTRATORI
QUAL È IL TUO UPSIDE?

Il Sole 24 ORE

www.marsh.it
SCOPRI IL TUO UPSIDE!
MARSH

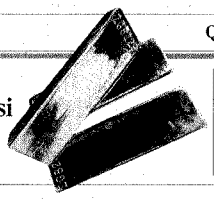
€ 1* In Italia | Domenica 30 Settembre 2007

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 143° - Numero 268
www.ilsole24ore.com

BANCA D'INGHILTERRA
Nelle riserve inglesi l'oro non è puro
Nicol Degli Innocenti ▸ pagina 10



CASO PAVAROTTI
Così il trust americano ha blindato l'eredità
Eliana Morandi ▸ pagina 24

NUOVO UNICREDIT
Tremila manager lanciano la fusione
Laura Serafini ▸ pagina 27

DOMENICA
Intellettuali e potere: fare il verso all'impegno
di Alfonso Berardinelli ▸ pagina 33

CONTI PUBBLICI

La spinta dell'impresa e l'effetto Visco

di **Fabrizio Galimberti**

Strano racconto, quello della finanza pubblica in questi sedici mesi di Governo Prodi. Iniziato all'insegna dell'allarme rosso (situazione peggiore che nel 1992...) è continuato all'insegna delle liete sorprese, con i conti pubblici che, al netto di accidenti giuridici e contabili e della farragine della Finanziaria 2007, non facevano altro che migliorare. Che cosa c'è dietro questa tenuta dei conti, questa robustezza che ha oggi reso possibile una Finanziaria leggera e ha evitato lo scollamento della maggioranza?

I protagonisti di questo miglioramento sono stati essenzialmente due: Visco e le imprese. L'"effetto Visco" sulle entrate, da una parte, e la performance delle imprese, dall'altra. Due effetti che devono essere analizzati, perché dal loro dispiegarsi dipenderà quel cammino dell'economia che è insieme *dominus* e *servus* del cammino dei conti pubblici.

❶ Il tessuto produttivo italiano, sotto la sferza di tecnologia e globalizzazione, ha iniziato a ristrutturarsi, e i risultati si vedono in aumenti dei profitti (e delle tasse sugli utili) e in una strepitosa performance dell'export. Un primo interrogativo, per chi sia pensoso dei destini della patria in quanto distinti dai piccoli cabotaggi della *politique politicienne*, è allora questo: tale risveglio imprenditoriale è solo una reazione disperata di imprese minacciate da una specializzazione produttiva vulnerabile, o è l'inizio di un vero e duraturo cambiamento di pelle? Un cambiamento che possa, dopo aver alimentato l'export, alimentare la fiducia e finalmente nutrire la domanda interna, così da traghettare il Paese verso un più alto tasso di crescita?

La risposta a questa domanda non è ancora chiara, dato che gli "spiriti animali", se possono, con un colpo di reni, scansare il peggio, non sono sufficienti ad abbracciare il meglio: un "meglio" che ha bisogno di altri attori e di altre azioni, ha bisogno di infrastrutture, liberalizzazioni, investimenti in istruzione e ricerca, snellimenti burocratici, riforma della giustizia...

❷ Il "fattore Visco" non è il solo responsabile dell'ottimo andamento delle entrate (un andamento che è financo possibile di ulteriori ritocchi verso l'alto).

Continua ▸ pagina 7

Tetto a 50mila euro per gli sgravi sull'imposta comunale - Il prelievo sulle società passa dal 37,25 al 31,4%

Ici, ecco gli sconti nelle città

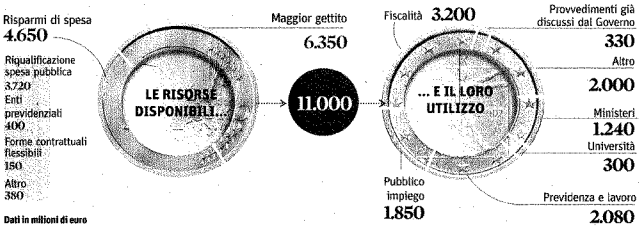
Sì unanime a Prodi sulla manovra - «Dal 2008 ridurremo le tasse»

Sconti medi del 20-30% per le abitazioni di pregio e superiori al 50 per quelle di classe «economica». Saranno questi gli effetti delle nuove detrazioni Ici decise dal Governo (con un tetto a 500mila euro) nell'ambito della prossima manovra economica. Secondo un'elaborazione del Sole-24 Ore su 40 città capoluogo, in alcuni casi (come Bergamo e Cagliari) l'imposta sarà azzerata. Per le imprese, invece, tra tagli Ires e Irap il prelievo complessivo passerà dal 37,25 al 31,40 per cento.

Il Consiglio dei ministri ha licenziato ieri all'alba la Finanziaria all'unanimità. Sono rientrati i malumori dei partiti e dei singoli ministri e il premier incassa un risultato molto difficile solo fino a pochi giorni fa. Il Professore non nasconde la soddisfazione e parla di una «manovra di svolta» che aiuterà i più deboli, rivendica di non aver alzato le tasse e annuncia che nel 2008 si inizierà a ridurre la pressione fiscale.

Servizi ▸ pagine 2-9

La partita delle entrate e delle spese



Dati in milioni di euro

INTERVISTA AL MINISTRO BERSANI

«Liberalizzazioni, serve subito l'ok del Parlamento»

Santilli ▸ pagina 2

SPECIALE FINANZIARIA

Sul sito internet oggi tutti gli aggiornamenti

Domani sul Sole-24 Ore le novità e le analisi degli esperti

www.ilsole24ore.com

Il premier rassicura gli investitori

«Non saranno toccate le aliquote sui capital gain»

La riscrittura dell'Ires non comporterà alcun intervento sulla tassazione dei capital gain: lo hanno assicurato ieri, nella conferenza stampa tenutasi dopo la chiusura del Consiglio dei ministri, il presidente del Consiglio Romano Prodi e il viceministro all'Economia Vincenzo Visco. L'adeguamento del prelievo sui dividendi, in particolare, sarà limitato alle partecipazioni qualificate, lasciando quindi immutate le regole per la gran parte dei risparmiatori. Le misure precise dell'intervento dovranno anche essere adeguate all'aliquota Ires del 27,5%, mezzo punto in meno rispetto al 28% individuato venerdì sera, nel testo «di entrata» a Palazzo Chigi del disegno di legge finanziaria.

Servizio ▸ pagina 4

RETROSCENA

Quel 18,5% sparito nella notte

di **Mauro Meazza**

Neutralità. Questa è stata la consegna, venerdì sera, per tecnici e ministri, impegnati a individuare le aliquote che facessero quadrare i tagli all'Ires con il prelievo sui soci. A trovare, cioè, un punto di equilibrio tra la riduzione dell'imposta per le imprese e il successivo trasferimento degli utili (meno tassati) ai possessori delle azioni di quelle stesse imprese. Di questa faticosa ricerca della neutralità fiscale sono rimaste più tracce nelle varie bozze del disegno di legge finanziaria.

Continua ▸ pagina 4

Per il presidente di Borsa Italiana sui mercati non c'è panico

Tantazzi: per le aziende il costo del credito salirà

C'è il rischio che questa crisi di liquidità, dopo avere messo in difficoltà le banche, possa riverberarsi anche sulle imprese, se il tendenziale razionamento del credito farà salire il suo costo. Ne è convinto Angelo Tantazzi, economista oltre che presidente di Borsa Italiana, che osserva: «Sui mercati la situazione è migliorata, non c'è più il panico».

Monti ▸ pagina 25

TURBOLENZE E VIGILANZA

Basilea-2 non basta più

di **Donato Masciandaro**

Rimettere mano a «Basilea 2», per evitare il rischio di dannose involuzioni nella vigilanza finanziaria internazionale. Questo monito non è esplicito nei documenti del Financial Stability Forum presieduto da Mario Draghi. Ma è la naturale conclusione degli *screening* finora compiuti delle recenti turbolenze nei mercati e nel credito.

Analisi ▸ pagina 25

Inaugurata la China Investment Corp

Pechino vara il colosso dei fondi sovrani con mezzi per 200 miliardi di dollari

Il Governo di Pechino ha lanciato ieri la China Investment Corporation, il fondo sovrano creato per investire in modo più redditizio i 1.400 miliardi di dollari di riserve valutarie. Con un portafoglio iniziale di 200 miliardi di dollari, il fondo statale servirà anche come testa di ponte per le acquisizioni di società straniere da parte di aziende cinesi ed è candidato a diventare uno dei maggiori al mondo.

Vincigurra ▸ pagina 10

GLOBAL VIEW

La mobilità del lavoro è la risorsa per ridurre i divari sociali

di Philippe Maystadt ▸ pag. 12

*** **POLITICA E PRIVILEGI** ***

Tempo di austerity e l'onorevole viaggio in «1600»

di **Mariolina Sesto**

Addio auto di alta rappresentanza. Avanti city car e piccole utilitarie. È la rivoluzione imposta dalla Finanziaria al parco delle auto blu. «La cilindrata media delle auto di servizio utilizzate negli uffici della Pubblica amministrazione non potrà superare i 1600 cc» recita uno degli articoli della manovra, abbattendosi su uno degli *status symbol* della classe politica e burocratica italiana. Aveva cominciato il ministero dell'Economia a dare il buon esempio: usate solo Punto e non di proprietà ma a noleggio, era stata la direttiva di Tommaso Padoa-Schioppa ai suoi dipendenti a proposito delle auto di servizio. Ora Romano Prodi avverte tutti gli altri dicasteri, che insieme usano circa 600 vetture di rappresentanza. Per abbassare la cilindrata del parco auto il dirigente si troverà davanti due strade: o rottamare tutte le vecchie auto sostituendole con macchine di classe media o riequilibrare le auto di classe alta con piccole utilitarie. Acquisto, manutenzione e carburante delle auto di grossa cilindrata sono poste da tagliare. Lo dice la Finanziaria. E forse anche Grillo.

Servizi ▸ pagina 14

*** PANORAMA ***

Myanmar, arriva l'inviato Onu ma la giunta militare non cede

L'inviato delle Nazioni Unite, il nigeriano Ibrahim Gambari, è arrivato ieri in Myanmar con l'aperto appoggio degli Usa e con l'obiettivo di mettere fine alla violenta repressione della protesta da parte della giunta militare, che ha fatto numerosi morti nei giorni scorsi. I militari avrebbero per ora vietato a Gambari di incontrare i leader della dissidenza. Per le strade di Yangon c'è stata ancora battaglia tra i dimostranti (che hanno ripreso a marciare) e le forze di sicurezza ma senza sparare sulla folla.

▸ pagina 11

Bossi: basta Parlamento, pronti alla lotta di liberazione

«La libertà non si può più conquistare in Parlamento ma con uomini lanciati in una lotta di liberazione». Lo ha detto ieri il leader della Lega Umberto Bossi. Veltroni attacca: la Cdl dica con chi vuole governare. Risposta di Berlusconi: linguaggio colorito, garantisco io.

▸ pagina 14

Task force anti-burocrazia delle imprese lombarde

Una rete anti-burocrazia per aiutare le aziende ad affrontare i problemi con la Pubblica amministrazione. L'iniziativa della Piccola industria di Confindustria lombarda, che sarà annunciata domani all'assise di Como, sarà operativa dal prossimo gennaio.

▸ pagina 19

Subprime: NetBank in bancarotta negli Usa

La banca online statunitense NetBank è finita in bancarotta. Si tratta di un crack da 2,5 miliardi di dollari, il primo dallo scoppio della bolla dei mutui subprime. È anche il primo fallimento bancario da 14 anni negli Stati Uniti.

▸ pagina 25

L'Inter batte la Roma, la Bastianelli ciclomondiale

L'Inter ha battuto la Roma all'Olimpico per 4-1 nell'anticipo della Serie A. Nell'altro match: Livorno-Fiorentina 0-3. L'azzurra Marta Bastianelli ha vinto il mondiale femminile di ciclismo a Stoccarda (terza Giorgia Bronzini). Mondiali di rugby: Scozia-Italia 18-16.

Brindate con noi!
Dal 1.10. al 30.11.2007 tutto ruota attorno alle nobili gocce di Vienna. Godetevi i vini selezionati della metropoli danubiana nei confortevoli Heurigen, nei ristoranti di lusso o nei bar alla moda. Durante le tante manifestazioni di "vienna&vino" si può vincere anche da bere: 1000 bottiglie di vino viennese!
Consiglio top: Mostra al Museo di Belle Arti "Il tardo Tiziano" 18.10.2007–06.01.2008
& vino
WIEN-HOTELS & INFO
TEL. +43-1-24 555
www.vienna.info
Vienna
www.vienna.info
Dove si dà linfa il Campionato Europeo di calcio 2008
un sapore

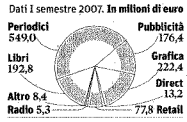
LA FINANZA DELLA DOMENICA

Lettera all'investitore

Mondadori spinge sulla crescita estera

Ricavi per divisione

Dati I semestre 2007. **In milioni di euro**



di **Alberto Nosari**

Il gruppo editoriale conferma la validità della strategia di sviluppo sui mercati internazionali con l'obiettivo di portare al 50% l'incidenza dell'estero sul core business di periodici e libri. Quanto ai conti, per la fine dell'anno il management di Segrate si attende ricavi tendenti verso quota 2 miliardi a fronte di 1,75 miliardi con cui si è chiuso il 2006. Il margine operativo lordo dovrebbe collocarsi al di sopra dei 250 milioni con un rapporto sul fatturato intorno al 13 per cento.

▸ pagina 29

Risparmio & Famiglia

In cerca di sicurezza

La crisi di fiducia che si è scatenata sui mercati, sull'onda della bufera che ha investito i mutui subprime, ripropone il dilemma di sempre per i piccoli investitori: come non perdere i propri risparmi? E come scegliere prodotti davvero esenti da rischi? Gli esperti consigliano di perseguire strade molto semplici. I BoT e gli strumenti di liquidità a breve garantiscono oggi rendimenti interessanti senza esporsi a troppe incognite. E se si parcheggiano così i risparmi meglio evitare di accumulare alcun rischio di cambio, evitando investimenti nell'area del dollaro.

▸ pagina 31

TO BE ONE OF A KIND
Brioni
BAL HARBOUR BEVERLY HILLS BUDAPEST FIRENZE LAS VEGAS
LONDRA MADRID MILANO NEW YORK OSAKA PARIGI PRAGA ROMA TOKYO
BRIONI.COM

Prezzi di vendita all'estero: Albania € 2, Austria € 2, Belgio € 2, Canada $ can. 4, Danimarca Kr 20, Egitto € 2,50, Francia € 2, Germania € 2, Grecia € 2, Lussemburgo € 2, Malta Mtl 0,90 - € 2,10, Marocco $ 2,5, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Skk 85, Slovenia Sit 480 - € 2, Spagna € 2, Svezia Skr 20, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3), Tunisia TD 4,25, Uk Gbp 1,40, 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 "Guida pratica Basilea 2" **€ 5,90** in più; con "Sinderesi e Revisori" **€ 6,00** in più; con "L'Impresa" **€ 4,90** in più; con "Letture di Filosofia" **€ 7,90** in più; con "I Grandi Maestri dell'Arte" **€ 14,90** in più; con "Auto e Fisco" **€ 6,50** in più; nelle regione Umbria in abbinamento obbligatorio con la Nazione **€ 1,00**; nella provincia di Ancona in abbinamento obbligatorio con Il Resto del Carlino a **€ 1,00**; nella provincia di Rovigo in abbinamento obbligatorio con Il Resto del Carlino a **€ 1,00**; nella provincia di Modena in abbinamento obbligatorio con Il Resto del Carlino a **€ 1,00**; nella provincia di Reggio Emilia in abbinamento obbligatorio con Il Resto del Carlino a **€ 1,00**; nella località di Imola in abbinamento obbligatorio con Il Resto del Carlino a **€ 1,00**