www.marsh.it
BENVENUTO NELL'UPSIDE!
MARSH

Il Sole 24 ORE

€ 1* In Italia | Martedì 30 Ottobre 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 298 | www.ilsole24ore

www.marsh.it
BENVENUTO NELL'UPSIDE!
MARSH

ARGENTINA
Dal boom della soia al trionfo di Cristina
Roberto Da Rin ▸ pagina 9

Cristina e Nestor Kirchner

TURCHIA
Maxi privatizzazione con i ponti sul Bosforo
Mondo & Mercati ▸ pagine 27-30

FALSO IN BILANCIO
Maggiori tutele per i risparmiatori
Giovanni Negri ▸ pagina 31

IN EDICOLA
IL DIRITTO, secondo numero dell'Enciclopedia giuridica
a 14,90 euro oltre al prezzo del giornale

EUROPA E CINA

Crisi valutaria? La soluzione è lo yuan

di **Alberto Quadrio Curzio**

Un summit a Pechino tra l'Unione europea e la Cina preceduto da un Business forum. Vi parteciperanno, alla fine di novembre, responsabili politico-istituzionali e imprenditori in incontri di grande rilevanza per ragioni economiche, sia di mercato sia istituzionali. Di mercato perché l'euro ha ormai raggiunto livelli troppo alti sullo yuan e sul dollaro. Inoltre, il surplus commerciale e quello delle partite correnti della bilancia dei pagamenti cinesi sono i più grandi al mondo e continuano a crescere. E l'apprezzamento dell'euro addossa alla sola Ue l'improbabile riequilibrio della relazioni commerciali internazionali degli Usa. Istituzionali perché il summit verrà dopo i tre eventi ravvicinati che hanno caratterizzato la seconda metà di ottobre, dal vertice europeo di Lisbona al G-7 di Washington e al 17° Congresso del Partito comunista cinese.

Il vertice di Lisbona ha rafforzato istituzionalmente il "governo" dell'Europa, malgrado non pochi siano scettici. Con il superamento del blocco sul Trattato costituzionale, il nuovo testo di riforma, che dovrà essere firmato a dicembre e poi approvato dalle ratifiche parlamentari degli Stati membri, migliora la combinazione del metodo comunitario e intergovernativo, rafforza il Consiglio europeo che avrà un presidente ad hoc (in carica due anni e mezzo) e un "quasi ministro degli Esteri" (che sarà anche vicepresidente della Commissione), riduce il numero dei Commissari. Il sistema di voto a maggioranza si amplia insieme con il miglioramento applicativo del principio di sussidiarietà tra istituzioni Ue e Stati membri.

Dal punto economico, registrato il buon andamento della congiuntura europea – che vede crescere a un tempo, come non accadeva da anni, occupazione e produttività –, la Commissione ha fissato vari punti fondamentali. Il protezionismo non viene ritenuto una risposta alla globalizzazione, ma non si giudica neppure accettabile avere Paesi "battitori liberi" perché vanno rispettati gli standard e ci vuole reciprocità nella apertura dei mercati. Quanto ai fondi sovrani, la Ue dovrà essere unita e determinata.

Continua ▸ pagina 28
Servizi ▸ pagina 7

Un emendamento alla Finanziaria rilancia la stretta

Sul rischio derivati il filtro del Tesoro

La Corte dei conti chiede in Lombardia fondi ad hoc in ogni ente come copertura

Un nuovo emendamento alla Finanziaria introduce una stretta sull'utilizzo dei derivati. Occorrerà la valutazione preventiva e obbligatoria del Tesoro sulla rischiosità del contratto derivato al quale intende ricorrere l'ente territoriale. Prevista una maggiore trasparenza contrattuale a norma Consob, in linea con la nuova direttiva Mifid. La Corte dei conti, intervenendo sul caso di un Comune lombardo, stabilisce inoltre che vanno previsti stanziamenti ad hoc per coprire i flussi generati dal contratto.

Servizi ▸ pagina 3

MANOVRA

Statali: è tensione sulla sanatoria dei precari

Colombo ▸ pagina 2

IL PUNTO

La diarchia Prodi-Veltroni si rivela già fragile

di **Stefano Folli** ▸ pag. 14

LA QUESTIONE SALARIALE

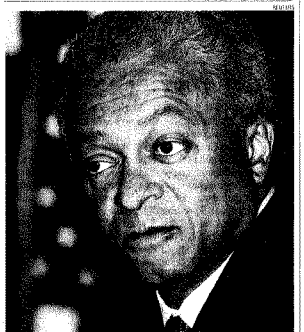
Produttività da reinventare

di **Innocenzo Cipolletta**

Torna la questione salariale, grazie all'intervento di Mario Draghi, ma rischiano anche di tornare vecchi schemi e vecchie interpretazioni. Lo si è percepito da come immediatamente si è reagito: aumenti salariali generalizzati richiesti da una parte e invocazioni per un abbassamento delle tasse su imprese e lavoratori dall'altra.

Continua ▸ pagina 17

O'NEAL VERSO IL DIVORZIO DA MERRILL


Vittima dei subprime. Stan O'Neal *(nella foto)* negozia le condizioni per lasciare la guida di Merrill Lynch dopo le maxiperdite. ▸ pagina 45

Il declino dei super banchieri

di **Mario Platero**

Stan O'Neal, capo di Merrill Lynch, è la prima vittima illustre della crisi dei subprime. Un destino che incombe anche su Chuck Prince, leader di Citigroup. È la tradizione di Corporate America: se c'è un problema aziendale, paga il vertice, il più presto possibile.

Articolo ▸ pagina 45

IL SITO COMPLETAMENTE RINNOVATO

Ilsole24ore.com sempre più multimediale

di **Franco Sarcina**

Più navigabile, interattivo, con una grafica rinnovata è questo il biglietto da visita del nuovo sito www.Ilsole24ore.com che amplia l'integrazione con il quotidiano attraverso informazioni e servizi legati all'evoluzione tecnologica del web. Come *My24*, la possibilità di creare una home page personalizzata sulla base di propri interessi, dal portafoglio titoli alle aree tematiche e professionali. Inoltre videoforum sui grandi temi di attualità, ai quali i lettori possono partecipare con le loro domande e un multimedia per sfruttare appieno internet.

Servizio ▸ pagina 25

Un emendamento alla Finanziaria rilancia la stretta

Bernheim: senza di me instabilità per Generali

Nessuna intenzione di dimettersi. Il presidente di Generali, Antoine Bernheim, in visita ieri al ministro Tommaso Padoa Schioppa e al Governatore Mario Draghi, avrebbe fatto presente i rischi di instabilità per la compagnia se dovesse lasciare. Il fondo Algebris, sollecitato dalla Consob, ha smentito accordi preventivi con istituzioni italiane.

Servizi ▸ pagina 41

DALLO STATO 110 MILIONI

Rimborso a Telecom e Vodafone

Lo Stato dovrà corrispondere a Telecom e Vodafone circa 110 milioni di interessi per il pagamento di contributi non dovuti. Si tratta va di 846 milioni complessivi versati in base alla Finanziaria 1999 e a un decreto del 2000 che imponevano il pagamento di un contributo a carico delle aziende di telecomunicazione (3% del fatturato del 1999 e, a scalare, fino al 2% per gli anni successivi).

Fotina ▸ pagina 42

Dubbi sulle norme per la spesa sanitaria

Farmaci, l'Antitrust teme un freno alla concorrenza a causa del decreto fiscale

Con una lettera inviata ieri a Governo e Parlamento, l'Antitrust boccia il decreto legge (n. 159/2007) collegato alla Finanziaria 2008. Le norme sulla spesa sanitaria rallentano la concorrenza tra chi produce farmaci innovativi e non incoraggiano lo sviluppo delle imprese produttrici di farmaci generici. L'esortazione a Palazzo Chigi, Camera e Senato è di modificare il decreto.

Servizio ▸ pagina 21

IMPORTAZIONI

L'industria Ue dell'acciaio sollecita dazi antidumping contro Pechino

Cerretelli ▸ pagina 28

PANORAMA

Napolitano: causa del carovita non è l'euro ma la speculazione

I rincari non sono colpa dell'euro ma delle speculazioni sui prezzi finali e delle debolezze del sistema Italia. Lo afferma il presidente della Repubblica, Giorgio Napolitano: a differenza degli altri Paesi, in Italia non sono stati attivati controlli antispeculazione soprattutto sui beni a largo consumo, come gli alimentari, e non si è vigilato sugli arrotondamenti.

▸ pagina 5

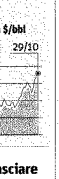
Forleo: pericoli dalle istituzioni, non dalla piazza

Il Gip di Milano Clementina Forleo ha spiegato in una lettera al prefetto di Milano il perché della rinuncia alla scorta: «I pericoli vengono dalle istituzioni non dalla piazza». E davanti al Csm il Pm De Magistris dichiara: «Le mie inchieste sono a rischio dal 2005». ▸ pagina 17

Petrolio verso i 94 dollari Forti pressioni sull'Opec

Spinto dal dollaro debole e dalla temporanea chiusura di pozzi messicani, il greggio Wti ha alzato di quasi 2 dollari il record storico, sfiorando quota 94. Critiche all'Opec, che non apre i rubinetti.

Capezzuoli ▸ pagina 6



Mastella: rimpasto a gennaio, sono pronto a lasciare

Il ministro della Giustizia Clemente Mastella chiede un rimpasto nel Governo a gennaio, dopo la Finanziaria: «Per quanto mi riguarda, non ho problemi a passare la mano». Replica Palazzo Chigi: la squadra va bene, chiarimento nel 2008. ▸ pagina 16

Metalmeccanici in piazza, a novembre nuovi scioperi

Dopo la protesta di oggi a sostegno della vertenza contrattuale dei metalmeccanici, un nuovo sciopero di otto ore è stato indetto da Fim-Cisl, Fiom-Cgil e Uilm per il 16 novembre. Il 21 novembre primo bilancio dell'andamento del tavolo negoziale. ▸ pagina 19

A Cortina sì all'Alto Adige ma il Veneto farà ricorso

Vittoria del sì nel referendum sul passaggio di Cortina e altri due comuni dal Veneto al Trentino-Alto Adige. Ma sugli effetti del voto è scontro tra il presidente della Provincia di Bolzano Luis Durnwalder e il Governatore del Veneto Giancarlo Galan. ▸ pagina 31

LIBERALIZZAZIONI A RISCHIO

Premio-fedeltà per gli agenti al calciomercato delle polizze

di **Riccardo Sabbatini**

«La libertà ha un costo», commenta soddisfatto Tristano Ghironi, segretario degli agenti assicurativi (Sna). Intanto passa all'incasso dell'accordo appena siglato con le Generali che hanno generosamente tenuto indenni i propri venditori dalle conseguenze dei decreti Bersani. Allontanando il pericolo che gli agenti "tradiscano", vendendo polizze di altre società. Ciò che da gennaio sarà possibile per effetto delle misure del ministro. Altre compagnie hanno preso (Fondiaria-Sai) o si preparano a prendere (Allianz) iniziative analoghe per fidelizzare la propria rete di vendita. Il risultato non cambia. Misure nate per promuovere la competizione e tenere sotto controllo i prezzi stanno spingendo le compagnie a remunerare meglio i propri agenti per evitare, appunto, che passino alla concorrenza. Un importante manager assicurativo stima in circa un miliardo il costo totale delle misure governative (tra esclusività dei mandati, polizze decennali, bonus-malus, risarcimento diretto nell'Rc auto), circa un quinto dei premi fatti del settore nel 2006 (5,2 miliardi). Già si discute in che modo il "costo della libertà" verrà ripartito tra azionisti e assicurati.

Servizi ▸ pagina 19

Mercati

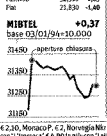
S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
40165	13870.25	6706	8009,67	16698,06	1,4391	88,63	788,50
0,36	0,46	0,67	0,76	1,17	0,05	5,42	1,20
var%a.m. 1,99	var%a.m. 14,76	var%a.m. 9,45	var%a.m. 27,99	var%a.m. 2,12	var%a.m. 13,16	var%a.m. 58,26	var%a.m. 29,58

Chiusura in rialzo per le principali Borse europee, in attesa che domani la Fed decida se tagliare i tassi d'interesse. Il mercato si aspetta un ribasso del costo del denaro di 25 punti base, una speranza che ha sostenuto tutti i mercati. A Milano l'S&P ha guadagnato lo 0,36%, Londra ha recuperato lo 0,67%, Parigi lo 0,71% e Francoforte lo 0,76 per cento. A New York chiusura positiva per l'S&P 500 (+0,37%) e il Nasdaq (+0,47%).

BORSA ITALIANA

Indici Generali	29.10	26.10	Var%	Var% mese
Ftse Mib(31.12.94=10000)	31299	31185	0,37	-1,86
Ftse S&P/Mib(31.12.97=24402)	40165	40020	0,36	-3,05
Mibtel(31.12.94=10000)	40528	40427	0,25	-3,17
Ftse All Share(31.12.01=10000)	37061	36961	0,35	0,57
Mec(31.12.79=1000)	16997	17003	-0,04	-6,22
Mediobanca(31.12.06=100)	113,60	112,69	0,99	-7,56
Comit Globale(1972=100)	1966,66	1948,35	0,93	-1,54

MIBTEL +0,37
base 03/01/94=10.000



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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
Aem	2,879	-0,07
Alitalia	0,861	-0,63
Alleanza	9,373	-0,17
Atlantia	27,899	0,07
Autogrill	13,839	0,28
B.Popolare	16,140	-0,54
B.P.Milano	10,836	1,22
Bulgari	10,934	0,50
Buzzi Unicem	19,793	0,86
Ed. Espresso	3,434	-0,20
Enel	8,257	0,44
Eni	25,320	0,64
FastWeb	32,310	0,03
Fiat	21,830	-1,40
Finmecc.	30,480	0,44
Fondiaria-Sai	32,090	0,03
Generali	33,110	-0,06
Impregilo	5,345	0,81
Intesa Sanpaolo	5,404	0,92
Italcementi	15,998	0,50
Lottomatica	24,870	1,12
Luxottica	23,660	1,11
Mediaset	7,120	0,07
Mediobanca	16,041	-0,89
Mediolanum	5,066	0,37
Mondadori	6,679	-0,73
Monte Paschi Si	4,350	0,51
Pirellore	1,534	0,39
Pirelli & C.	0,872	-1,29
Saipem	30,580	0,39
Seat P. G.	0,402	-0,35
Snam Rete Gas	4,518	2,61
STMicroelectr.	13,999	-0,02
Telecom Italia	2,178	-0,41
Tenaris	18,360	0,99
Terna	2,732	0,89
UBI Banca	18,677	0,23
Unicredito	5,671	1,18
Unipol	2,596	1,69
Fiumiciai	20,060	1,72

QUANTITATIVI TRATTATI €

	29.10	26.10
Azioni: numero	793.331.990	1.014.070.942
Azioni: valore	5.407.394.540	7.562.389.934
Titoli di Stato	732.915.372	476.882.136
Obbligazioni	35.934.939	28.576.264

FUTURES

	29.10	Var
S&P/Mib Dicembre 07	40333	+330
Euro Bund 10 A (dic.07)	113,91	+0,15

I CAMBI DELL'EURO (Rilev. Bce)

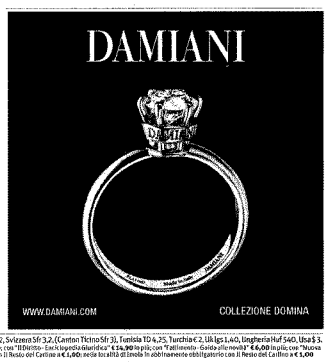
Valuta	29.10	Diff.
Dollaro Usa	1,4391	+0,0007
Yen giapponese	163,3730	+0,6700
Sterlina inglese	0,6899	-0,0020
Franco svizzero	1,6776	+0,0044
Dollaro canadese	1,3822	-0,0008
Corona svedese	9,3920	+0,0120
Dollaro austral.	1,5652	-0,0082

MATERIE PRIME

Prezzi di riferimento (€/$)	29.10	Var.%
Alluminio	2479	—
Caffè rob.	2360	+2,4

INDICI

Paese/Indice	29.10	Var.%
BORSE EUROPEE		
Di Eurostoxx	430,53	0,65
Amsterdam Am. Exc.	356,85	0,67
Bruxelles Bel 20	2429,46	0,23
Francoforte Dax	8029,67	0,76
Madrid Ibex 35	12512,80	0,67
Lisbona Psi 20	12983,55	0,69
Londra Ftse 100	6706	0,67
Madrid Ibex 35	15738,10	0,86
Parigi Cac 40	5835,19	0,71
Vienna Rcs Index	4862,78	1,71
Zurigo Swiss Mkt	9007,27	0,49
ALTRE BORSE		
New York Dj Industr.	13870,26	0,46
New York S&P 500	1561,08	0,37
New York Nasdaq C.	2817,44	0,47
Tokio Nikkei 225	16698,06	1,17
Hong Kong Hang S.	31586,90	3,89
Sao Paulo Bovespa	65044,31	1,20
Shanghai Comp.	5747,79	2,83
Sydney All Ordin.	6808,20	1,37
Singapore Straits T.	3819,74	1,28
Toronto 300 Comp.	14423,85	0,88
INDICI CAMBI (22 valute)		
Indice Sole-24Ore	113,15	0,12



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 • € 2,30, Monaco P. € 2, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Polonia Pln 9, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Skk 85, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3), Tunisia TD 4,25, Turchia € 2, Uk lgs 1,40, Ungheria Huf 540, Usa $ 3.
*Con "Guida alle novità fiscali" € 6,00 in più; con "Inglish 24" € 5,90 in più; con "I Viaggi del Sole" € 6,90 in più; con "Guida pratica Bastiaa" € 15,90 in più; con "Sindaci e Revisori" € 18,00 in più; con "L'impresa" € 6,90 in più; con "Lettere di Filosofia" € 7,80 in più; con "I Borsini Mesciri del Arte" € 14,80 in più; con "L'Italia del Gianfranco Rosso" € 12,90 in più; con "Il Diritto - Enciclopedia Giuridica" € 14,90 in più; con "Fattismeto - Guida pile novità" € 6,00 in più; con "Nuova Guida alle Locazioni" € 5,90 in più; nella regione Calabria la abbinamento obbligatorio con Calabria Ora € 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 provincia di Imola in abbinamento obbligatorio con il Resto del Carlino a € 1,00