WIND PROFESSIONAL
MENO COSTI PIÙ BUSINESS

Il Sole 24 ORE

SUPERINTERNET
TRAFFICO ILLIMITATO
MODEM UMTS GRATIS
ATTIVATI AL 156
WIND
Info su www.windaziende.it

€ 1,50* In Italia | Sabato 11 Agosto 2007

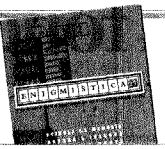
QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO ◆ FONDATO NEL 1865

Poste Italiane Sped. in A.P. - D.L. 353/2003 conv. L. 46/2004, art. 1, c. 1, DCB Milano | Anno 143° - Numero 219 | www.ilsole24ore.com

REPORTAGE
Imprenditori cinesi in terra d'Africa
di **Serge Michel** ▸ pagina 7

IMMOBILI
Le sorprese nascoste dietro l'acquisto
Casa & case ▸ pagina 13-16

STATI UNITI
Niente più preavviso per i visti turistici
Serena Saporito ▸ pagina 26



I giochi del Sole
ENIGMISTICA24 in edicola il 2° numero
Le parole del grande schermo ▸ pagina 25

I MUTUI NEGLI USA
È una crisi anche della cultura finanziaria
di **Luigi Zingales**

Potrebbe sembrare un altro esempio delle reazioni assurde cui ci ha abituato George Bush: di fronte alla crisi di liquidità delle Borse mondiali, il Presidente americano ha parlato del bisogno di maggiore cultura finanziaria. Ma questa volta non è così. Sebbene non sia l'unica causa, l'analfabetismo finanziario è il primo anello di una lunga catena che porta alla crisi attuale.

L'origine di questa crisi, come ricordava giovedì il Financial Times, non è da ricercarsi a Wall Street, ma nella remota Florida (e in tante altre località esotiche), dove un numero crescente di persone è ricorso a forme estreme di prestiti ipotecari per l'acquisto della prima (ma anche della seconda o terza) casa. Una volta esisteva negli Stati Uniti una regola che imponeva a una famiglia di non spendere più del 30% del proprio reddito per pagare la rata del mutuo. Questa regola, seguita dalle banche, era anche un utile strumento di pianificazione del bilancio familiare, perché evitava di sobbarcarsi oneri che, nel lungo periodo, si sarebbero rivelati insostenibili. Fin quando i mutui erano tutti a tasso fisso fu sempre rigorosamente seguita. Già con l'introduzione dei mutui a tasso variabile (che negli Usa sono un fenomeno degli ultimi 15 anni) quella regola cominciò a essere aggirata, calcolando il 30% sulla base della prima rata (in genere molto più bassa delle successive) invece che su una media delle rate attese. Con l'introduzione dei mutui *interest only* e poi addirittura *no interest* quella regola è caduta in disuso, permettendo alle famiglie di accollarsi debiti sempre più rischiosi. Tali nuove forme di mutuo non sono di per sé malvage. Possono anzi risultare molto utili per chi in futuro si aspetta con notevole certezza un aumento di reddito. Ma devono essere impiegate con grande oculatezza.

Invece negli ultimi anni tale oculatezza è mancata da entrambi i lati. Dal lato del prenditore, spesso ignaro del rischio che si assumeva. E da parte del prestatore (la banca). Tradizionalmente, ciò che poneva un freno al desiderio delle banche di aumentare il volume dei mutui a spese della loro qualità era il costo che esse si accollavano in caso di mancato rimborso del prestito ipotecario. Oggi, però, dopo essere stati erogati, i mutui vengono in genere cartolarizzati, cioè accorpati e venduti sotto forma di titoli sui mercati mobiliari.

Continua ▸ pagina 5

Da Trichet altri 61 miliardi di euro di liquidità, Bernanke interviene con 38 miliardi $ - Bankitalia: nessun allarme specifico per il nostro Paese

Tremano le Borse, diga di Bce e Fed

Il crollo dei subprime affonda l'Europa (Milano -2,65%) - Wall Street chiude in parità

Gli effetti a catena della crisi dei mutui Usa hanno pesantemente colpito anche ieri le Borse in Asia (Tokyo -2,37%) ed Europa (Londra -3,71%, Milano -2,65%). Per allentare le tensioni sul mercato del credito e frenare l'aumento dei tassi overnight le Banche centrali hanno operato nuove, massicce iniezioni di liquidità, dopo quelle di giovedì: altri 61,5 miliardi di euro dalla Bce, 38 miliardi dalla Fed e interventi di minore entità in Giappone, Australia e Canada. Positiva la reazione di Wall Street, che ha arrestato la caduta e chiuso in sostanziale parità (S&P 500 +0,04%, Dow Jones -0,23%). Secondo Banca d'Italia, «non ci sono allarmi specifici per l'Italia». Un «monitoraggio attento» è in atto anche da parte della Consob e del ministro dell'Economia Tommaso Padoa-Schioppa.

Servizi ▸ pagine 2, 3 e 34-35

LA BANCA OLANDESE CONTESA

Con la caduta dei mercati a rischio l'offerta su Abn Amro

La banca olandese Abn Amro ha perso fino all'11% ieri in Borsa (chiudendo a -3,5%) per le voci di difficoltà della belga Fortis nel finanziare l'offerta di acquisto presentata con Royal Bank of Scotland e Santander *(nella foto il numero uno di Rbs, Sir Fred Goodwin, a sinistra, e il presidente di Santander, Emilio Botín)*. ▸ pagina 29

PROMOTORI SOMMERSI DA TELEFONATE
Se il cliente è nel panico
di **Marco Lo Conte**

«Ho anch'io i titoli subprime in portafoglio?» Il dubbio, anzi la paura, assale l'investitore in vacanza. Che sfida la scarsa copertura dei cellulari sulle spiagge per informarsi presso il proprio consulente finanziario sui rischi di esser contagiato dal virus dell'insolvenza dei mutui Usa. Professionisti del risparmio in trincea: nel tentativo di spiegare ai propri clienti com'è possibile che vada in insolvenza una cartolarizzazione con i rating migliori.

Servizio ▸ pagina 2

GUIDA DEL RISPARMIATORE

PLUS24
Con i listini sotto scacco ecco i 20 titoli che hanno superato le crisi dal '97 a oggi

Con i listini nella tempesta vanno riscoperti i titoli inossidabili: quei maratoneti che hanno garantito rendimenti annui sopra il 10% nell'ultimo decennio. Con un accorgimento, quello di investire con lo spirito del cassettista.

▸ in allegato

LE LANCETTE DELL'ECONOMIA
Le turbolenze non intaccano le forze strutturali dell'economia
di **Fabrizio Galimberti** e **Luca Paolazzi** ▸ pagina 4

ONLINE
Approfondimenti e analisi degli esperti
www.ilsole24ore.com/finanza

Segnali di frenata da Istat (+0,1% il secondo trimestre) e Ocse

Il Pil si ferma all'1,8% Italia maglia nera del G-7

Pil in frenata nel secondo trimestre. Secondo le stime preliminari Istat, la corsa del prodotto interno, su base annua, ha rallentato, fermandosi all'1,8% (+0,1% rispetto ai tre mesi precedenti). Si tratta della peggiore performance da fine 2005. Ma l'Italia è anche la "pecora nera" del G-7: nel superindice Ocse è l'unico Paese che registra un calo.

Bocciarelli e Bufacchi ▸ pagina 5

IL CATASTO AGGIORNA LE MAPPE

«Sconosciuti» 14mila fabbricati

Il Fisco ha scoperto quasi 14mila particelle di terreno distribuite in 169 Comuni che al Catasto risultano vuote, ma che sono in realtà occupate da almeno un edificio mai denunciato. Le costruzioni, che dovranno essere regolarizzate, sono state individuate grazie ai rilievi fotografici e alle riprese aeree: si tratta della prima *tranche* di controlli, che ora si estendono ad altri Comuni della Penisola.

Guazzone e Maglione ▸ pagina 25

Agcom prepara regole attese da 20 anni

Nel piano delle frequenze trenta reti digitali (un terzo per le tv locali)

Le reti televisive digitali potranno essere 30, con sei canali ciascuna, di cui dieci riservate alle tv locali e 20 alle tv nazionali. È quanto prevede un documento consultivo che l'Autorità delle comunicazioni invierà a tutti gli operatori, per la revisione del Piano delle frequenze digitale. Dopo oltre vent'anni di utilizzo non pianificato, l'Italia ha ora l'opportunità di ottimizzare la gestione dell'etere.

Mele ▸ pagina 20

NUOVI RIBASSI

Bersani chiede responsabilità alle compagnie per frenare il caro-benzina

Fotina ▸ pagina 19

*** PANORAMA ***

Sì unanime alla risoluzione che rafforza l'Onu in Iraq

Il Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite ha approvato all'unanimità il prolungamento e ampliamento della missione di assistenza in Iraq (Unami), sensibilmente ridotta dopo l'attentato al quartier generale di Baghdad dell'agosto 2003. La nuova risoluzione, presentata da Stati Uniti e Gran Bretagna, alza a 95 (da 65) il numero massimo di inviati Unami e ne estende le competenze. Cambierà anche il rappresentante del segretario generale dell'Onu in Iraq: tra i candidati in lizza c'è anche un italiano. ▸ pagina 9

Turchia, dal 20 agosto si vota per il presidente
Il Parlamento turco ha fissato quattro date per l'elezione del presidente della Repubblica: 20, 24 e 28 agosto e 1° settembre. L'Akp, il partito islamico di maggioranza, deve decidere se ricandidare il ministro degli Esteri Abdullah Gul, bocciato a maggio. ▸ pagina 9

Solidarietà di Bertinotti a Treu dopo le frasi di Caruso
Il presidente della Camera, Fausto Bertinotti, ha espresso solidarietà a Tiziano Treu dopo che il deputato Francesco Caruso aveva definito Treu e Marco Biagi «assassini» per le loro leggi sul lavoro. Il Prc valuterà a settembre l'ipotesi di espellere Caruso. ▸ pagina 17

Anche a Capirossi un avviso del Fisco (1,3 milioni)
Dopo Valentino Rossi, un altro campione del motociclismo è nei guai con il Fisco: Loris Capirossi ha ricevuto dall'agenzia delle Entrate di Faenza un avviso di accertamento per non aver dichiarato 1,3 milioni di compensi percepiti nel 2002. ▸ pagina 23

Rendimento dei BoT trimestrali ai massimi da sei anni
Il rendimento lordo dei BoT trimestrali ha segnato un nuovo record portandosi al 4,084%, ai massimi dall'agosto 2001. L'emissione di 3 miliardi è stata interamente assegnata a fronte di richieste per 4,487 miliardi. ▸ pagina 31

*** NORME E SICUREZZA ***

Non c'è rapporto tra «precarietà» e infortuni sul lavoro

di **Giuliano Cazzola**

I lavoratori hanno diritto di svolgere le proprie mansioni in condizioni di sicurezza. Non è solo un dovere morale della società e dello Stato, ma anche un preciso obbligo contrattuale dei datori a cui essi sono tenuti, fin dagli albori del diritto del lavoro, in nome del «rischio professionale» connesso alla figura e al ruolo dell'imprenditore. E con encomiabile sensibilità ha agito il Capo dello Stato, richiamando con fermezza le istituzioni politiche e civili a un impegno comune e solidale rivolto a debellare il fenomeno delle morti bianche. Senza il pressante monito di Giorgio Napolitano il Parlamento (che pure a inizio legislatura aveva inserito tra i reati coperti dall'indulto l'omicidio colposo da infortunio sul lavoro) non sarebbe mai riuscito a varare in tempi rapidi una complessa revisione della materia. Perché insistere, allora, nel rappresentare una realtà produttiva assassina, nei confronti della quale i lavoratori sarebbero vittime indifese nonostante le norme e l'azione dei sindacati? Esiste una relazione tra i lavori "precari" e gli infortuni sul lavoro?

Continua ▸ pagina 10

a pag. 26
In vigore le nuove norme sulla sicurezza

Corona il tuo tempo
PRYNGEPS
MILANO 1956
www.pryngeps.it
Numero Verde 800-260114
PRESTIGE CERAMIC CHRONO
Cassa e bracciale Ceramica e Acciaio, water resistant 10ATM, chiusura butterfly. Movimento cronno al quarzo. Disponibile anche nero.

Mercati

S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
38994	13299,34	6038,30	7943,26	16764,09	1,3856	70,49	668,50
-2,65	-0,23	-3,71	-1,48	-2,37	-0,58	-0,90	0,89
var.%	var.%	var.%	var.%	var.%	var.%	var.%	var.%
6,39	19,01	3,69	30,41	7,25	6,17	-6,56	3,68
var. % a.m.	var. % a.m.	var. % a.m.	var. % a.m.	var. % a.m.	var. % a.m.	var. % a.m.	var. % a.m.

La tempesta dei mutui Usa subprime affonda ancora una volta i listini europei. A raggiudicarsi la maglia nera dei mercati Ue è stata Londra, con il Ftse che ha segnato un calo del 3,71%. Male anche il Cac a Parigi (-3,13%), lo S&P/Mib a Milano (-2,65%) e il Dax a Francoforte (-1,48%). Wall Street limita le perdite: il Nasdaq cede lo 0,45%, mentre lo S&P 500 sale dello 0,04%.

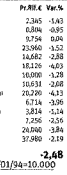
BORSA ITALIANA

Indici Generali	10.08	09.08	Var%	Var% a.m.
Ftse Mib(ex Ftse Mib 30)(31.12.94=10000)	39038	39159	-2,68	-4,62
Ftse All Share(31.12.97=24400)	38994	40050	-2,65	-5,89
Mibtel(31.12.94=10000)	40237	41018	-1,90	-3,87
Ftse All Sizes(29.12.01=10000)	17336	17732	-2,23	1,26
Mex(31.12.94=1000)	12940	12322	-2,29	2,67
Mediobanca(2.1.86=100)	110,23	113,34	-2,74	-5,46
Comit Globale(1972=100)	1911,30	1964,05	-2,69	-4,30

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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
Aem	2,345	-1,43	Fiat	18,904	-5,47
Alitalia	0,804	-0,85	Finmecc.	15,573	-4,89
Allianza	9,754	0,04	Fondiario Sai	34,130	-2,62
Atlantia	23,960	-3,52	Generali	30,090	-0,27
Autogrill	14,682	-2,88	Impregilo	4,680	-3,05
B.Popolare	18,126	-4,63	Intesa-Sanpaolo	5,539	-1,06
B.P. Milano	10,090	-1,28	Italcementi	17,633	-0,87
Bulgari	10,631	-2,68	Lottomatica	27,859	-0,54
Buzzi Unicem	20,290	-4,33	Luxottica	26,190	-0,95
Capitalia	6,714	-3,96	Mediaset	7,987	0,06
Ed. Espresso	3,834	-5,14	Mediobanca	15,959	0,79
Enel	7,256	-2,56	Mediolanum	5,259	-4,45
Eni	20,840	-3,84	Mondadori	7,240	1,00
FinWeb	37,980	-2,19	Monte Paschi Si	4,617	-1,28
			Parmalat	2,451	-5,54
			Pirelli & C.	0,783	-1,89
			Saipem	25,670	-1,09
			Seat P. G.	0,402	-1,01
			Snam Rete Gas	4,248	-0,68
			STMicroelectr.	12,572	-3,73
			Telecom Italia	1,910	-2,85
			Tenaris	17,711	-1,75
			Terna	2,504	-1,46
			UBI Banca	18,711	-3,32
			Unicredito	6,036	-5,59
			Unipol	2,322	-3,97

MIBTEL -2,48
base 03/01/94=10.000



QUANTITATIVI TRATTATI €

	10.08	09.08
Azioni mercato	1.407.912.342	1.162.641.385
Azioni mercato MTA	6.579.539.993	8.131.883.239
Titoli di Stato	488.559.305	355.476.416
Obbligazioni	24.746.237	18.735.409

FUTURES

	10.08	Var
S&P/Mib Settembre 07	39247	-1117
Euro Bund 10 A Set 07	112,71	+0,32

I CAMBI DELL'EURO (rilev. Boe)

Valuta	10.08	Diff.
Dollaro USA	1,3650	-0,0079
Yen giapponese	160,3700	-2,3100
Sterlina inglese	0,6788	-0,0002
Franco svizzero	1,6314	-0,0087
Dollaro canadese	1,4399	-0,0080
Corona svedese	9,2904	-0,0136
Dollaro austral.	1,6219	+0,0161

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra (£/t)	10.08	Var.%
Alluminio	2518	-1,1
Caffè ott.	1796	-1,5

INDICI

Paese/Indice	10.08	Var.%
BORSE EUROPEE		
Dj Eurostoxx	400,86	-2,61
Amsterdam Am. Exc.	562,64	-3,05
Bruxelles Bel 20	4066,20	-2,82
Francoforte Dax	7341,26	-1,48
Helsinki Omxh Gen	10821,18	-3
Lisbona Psi 20	12968,32	-2,55
Londra Ftse 100	6038,30	-3,71
Madrid Ibex 35	14653,90	-2,59
Parigi Cac 40	5448,63	-3,13
Vienna Ax Index	4434,08	-3,42
Zurigo Swiss Mkt	8565,52	-2,72
ALTRE BORSE		
New York Dj Indust.	13239,54	-0,23
New York S&P 500	1453,64	0,04
New York Nasdaq C.	2544,89	-0,45
Tokio Nikkei 225	16764,09	-2,37
Hong Kong Hang S.	21792,71	-2,88
Sao Paulo Bovespa	52700,85	-1,37
Shanghai Comp.	4749,39	-8,10
Sydney All Ordin.	5965,20	-3,60
Singapore Straits T.	3159,18	-3,58
Toronto S&P Comp.	13677,38	-8,37
INDICE CAMBI (12 valute)		
Indice Sole-24Ore	110,58	0,13

WIND PROFESSIONAL
SUPERINTERNET
L'OFFERTA CON TRAFFICO INTERNET ILLIMITATO E MODEM UMTS GRATIS
Info su www.windaziende.it
CHIAMA IL 156
WIND

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 Sk 85, Slovenia Sit 480 - € 2, Spagna € 2, Svezia Skr 20, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3), Tunisia TD 4,25, Ukiga 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 3" **€ 5,90** in più; con "Sindaci e Revisori" **€ 6,00** in più; con "L'Impresa" **€ 4,90** in più; con "Lettura di Filosofia" **€ 7,90** in più; con "Espanol 24" **€ 12,90** in più; con "Enigmistica 24" **€ 1,50** in più, nella regione Calabria in abbinamento obbligatorio con Calabria Ora a **€ 1,00**, nella regione Marche in abbinamento obbligatorio con Il Resto del Carlino a **€ 1,00**; nella regione Umbria in abbinamento obbligatorio con La Nazione a **€ 1,00**; nella provincia di Trento e Feltre in abbinamento obbligatorio con L'Adige a **€ 1,00**