20 GIUGNO 1883.
NASCE
LA PRIMA BCC.

Il Sole 24 ORE

BCC CREDITO COOPERATIVO
DA 125 ANNI
DIFFERENTE PER FORZA.

€ 1,50* In Italia | Sabato 21 Giugno 2008

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 144° - Numero 170
www.ilsole24ore.com

I PIANI DEL GOVERNO
Turismo: Iva ridotta e rilancio dell'Enit
ITALIA
Camillo Facchini ▸ pagina 23

TLC
Siglato maxi-accordo fra Telecom e Fastweb
Carmine Fotina e Daniele Lepido ▸ pagina 25

SOCIETÀ
Albi in concorrenza sulla cessione di quote
Laura Cavestri ▸ pagina 29

Plus24 e Casa&case
- Cambiare conto corrente
- Il lusso vale sempre di più

In allegato e ▸ pagina 19-22

I listini europei bruciano 120 miliardi di valore - Piazza Affari maglia nera (-1,75%): Fiat cede il 6,5%

Il credito trema, Borse giù

Al Nyse (-1,83%) timori per Merrill - Fbi accelera nell'indagine mutui

Il timore di nuove possibili perdite sui colossi del credito, in particolare su Merrill Lynch e Citigroup, trascinano al ribasso le Borse mondiali. A Wall Street il Dow Jones chiude in ribasso dell'1,83% e torna sotto quota 12mila punti. L'andamento dei listini americani condiziona quelli europei: Milano cede l'1,7% trascinata al ribasso da Fiat, che chiude con una flessione del 6,5% dopo l'allarme lanciato da Marchionne sul mercato in caduta a giugno.

Intanto negli Stati Uniti l'Fbi afferma di voler «chiudere rapidamente» l'inchiesta "mutui maligni" condotta in tutto il Paese e che ha portato due giorni fa all'arresto di 60 persone fra cui due ex manager di fondi di Bear Stearns.

Servizi ▸ pagina 8, 41 e 46

L'EUROPA RINVIA A OTTOBRE IL CASO IRLANDESE

Nulla di fatto. Il cancelliere tedesco Angela Merkel alla fine del summit Ue a Bruxelles. Brivio ▸ pagina 13

Avanti adagio, anzi ferma
di **Adriana Cerretelli**

Anziché isolare Dublino, dopo il no al Trattato di Lisbona, l'Unione europea si è trovata isolata e inerme di fronte alle discordie tra i Paesi membri. Il nulla di fatto al vertice di Bruxelles, che rinvia a ottobre il rebus irlandese, blocca l'allargamento e innesca una crisi di fiducia sulla capacità della Ue di risolvere i problemi concreti.

Analisi ▸ pagina 13

FINANZA E REGOLE

Se i magistrati anticipano le authority sugli «hedge»

di **Marco Onado**

Dopo tutti i disastri che sono successi sui mercati dalla primavera dell'anno scorso, non c'è da meravigliarsi che a Wall Street siano spuntati i gendarmi con annesso tintinnio di manette. Non c'è stata crisi americana negli ultimi venti anni che non sia finita nelle aule dei tribunali, a cominciare da quelli penali. E' quindi possibile che questo sia l'inizio di una lunga serie di battaglie giudiziarie, in qualche modo prevedibile, ma il caso dei manager di Bear Stearns presenta numerosi elementi di interesse e anche di novità. Il primo punto da mettere in evidenza è che le vicende non si riferiscono al tracollo finale della banca, avvenuto tre mesi fa, ma alla liquidazione nel giugno 2007 di due *hedge fund*, conclusasi con una perdita di 1,6 miliardi di dollari. Come si legge nel capo di imputazione (disponibile a tutti su internet non come accade da noi per circuiti privilegiati) subito dopo quei fatti, la Sec avviò le indagini di competenza, che ovviamente comportano la collaborazione con la magistratura. Questa in meno di un anno, ha chiuso la fase istruttoria e formulato ben nove capi d'imputazione.

Qui sta il secondo punto di interesse. L'accusa è fondamentalmente quella di aver ingannato gli investitori che nel caso di specie erano investitori professionali e qualificati. Per la prima volta, almeno con questa evidenza e questo clamore, operatori dell'alta finanza vanno sotto processo non per insider trading o aver manipolato i mercati (ciò che è, per così dire, rischio professionale tipico) ma per aver ingannato gli investitori, per di più con prodotti come gli *hedge fund* che sono noti per il loro connotato speculativo e per essere offerti ad operatori che dovrebbero essere in grado di badare a sé stessi. E' vero che la disciplina del mercato finanziario negli Stati Uniti comporta comunque la vigilanza della Sec, l'obbligo di redigere prospetti informativi e via elencando, con tutte le conseguenze dal punto di vista delle sanzioni possibili, ma nella pratica il mondo degli *hedge fund* e degli operatori qualificati era stato trattato in modo diverso: alla stessa stregua dei rapporti fra adulti consenzienti, insomma.

Continua ▸ pagina 16

PARLA GUIDO ROBERTO VITALE

«Basta con la banca tuttofare»

di **Paolo Madron**

«In banca non si possono mettere sotto lo stesso tetto, nonostante tutte le muraglie cinesi, attività creditizia e mercato dei capitali: una esclude l'altra. Così come bisogna separare l'asset management dalle attività sul mercato dei capitali». Lo dice al Sole 24 Ore, Guido Roberto Vitale, uno dei banchieri d'affari con più lunga esperienza sulla piazza italiana: «Mi auguro che negli Usa torni la legge Glass-Steagall».

Intervista ▸ pagina 8

ISTRUZIONE E INDUSTRIA

La riforma degli istituti tecnici per un'impresa più innovativa

di **Gianfelice Rocca***

Bastano pochi numeri per confermare che l'Italia si trova di fronte a un'emergenza tecnico-scientifica che rischia di compromettere il suo futuro e la sua prosperità. Ogni anno le imprese cercano 280mila tecnici da assumere, ma ne trovano sul mercato appena la metà; in 15 anni le iscrizioni agli istituti tecnici sono calate dal 45% al 34,2% del totale, mentre nello stesso periodo i liceali crescevano dal 25% al 40 per cento.

Continua ▸ pagina 17

*Vicepresidente Confindustria per l'educational

*** PANORAMA ***

Berlusconi: Pm sovversivi Veltroni: autunno in piazza

Da Bruxelles, dove ha partecipato al Consiglio europeo, il premier Silvio Berlusconi ha lanciato un nuovo attacco ai «Pm sovversivi» e al leader del Pd Walter Veltroni: «A Roma ha fallito, se ne vada». Altrettanto dura la replica di Veltroni che ha ribadito la fine del dialogo e ha annunciato una manifestazione di protesta in piazza per l'autunno. Critiche anche dall'Anm che ha chiesto al Capo dello Stato di intervenire.

▸ pagina 18 - Commento a pag. 16

IL PUNTO DI STEFANO FOLLI

La protesta? Prematura o tardiva

▸ pagina 18

La «stretta» fino al 2012 - Bonus pari al 50% dello stipendio per chi lascia prima

Dalla scuola 8 miliardi di tagli

Fincantieri sarà al 49% privata - Sul mercato anche le Poste

Centomila insegnanti in meno entro il 2011. Il taglio deciso del Governo sulla scuola arriva con il decreto legge della manovra: garantirà un risparmio di 8 miliardi di qui al 2012. Gli statali che lasceranno in anticipo sulla pensione (massimo 5 anni) riceveranno il 50% dello stipendio. Il documento di programmazione rilancia le privatizzazioni a partire da Fincantieri (49%) e Poste.

Servizi ▸ 2, 3 e 5
Commento ▸ 16

LA MANOVRA E IL PD

Quando Tremonti cala l'asso

di **Franco Debenedetti**

Nella stessa settimana in cui Giulio Tremonti ha presentato la sua manovra finanziaria, il Partito democratico riunisce la sua assemblea costituente. Lontanissimi per contenuti e finalità, i due eventi hanno un tema in comune: quello della leadership politica e della sua formazione. Il Pd dovrà trovare un nuovo presidente al posto di Romano Prodi dimissionario, e la guida di Walter Veltroni trovare una conferma.

Continua ▸ pagina 11

ANALISI

Roma: dov'erano i controllori?
Orazio Carabini ▸ pagina 2

Sulle infrastrutture è calato il silenzio
Giorgio Santilli ▸ pagina 3

Ok del Garante

Privacy semplificata per le Pmi

Privacy più semplice per piccole e medie imprese, artigiani, liberi professionisti e pubbliche amministrazioni. Il Garante ha messo a punto un pacchetto di misure su informativa, richiesta del consenso, notificazioni e designazione degli incaricati del trattamento dei dati che presto verrà pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale. Cancellato il gergo "giuridichese", spazio a sintesi e chiarezza.

Cherchi ▸ pagina 39

*** I COSTI DELLA GIUSTIZIA ***

Quei giudici di pace al Sud sommersi dalle cause-fotocopia

di **Lionello Mancini**

I danni da fumo, quelli «esistenziali» dovuti al *blackout* elettrico del 2003, i pali delle linee telefoniche piantati su terreni privati: c'è un'area del Paese, a cavallo tra Campania e Basilicata, in cui sembra che questi "torti" non vengano proprio digeriti. Ed ecco che un gruppo di avvocati della zona - una trentina, sempre gli stessi - inondano da anni le già sguarnite cancellerie dei giudici di pace di sedi minuscole con centinaia di migliaia di cause "seriali". Da Vietri di Potenza, a Sant'Angelo a Fasanella, da Buccino a Laviano, vengono attivate azioni risarcitorie a raffica, con depositi settimanali da centinaia di domande. Che la controparte sia Enel, Telecom o Philip Morris, la richiesta di danni è sempre accortamente tenuta entro i 1.033 euro per non superare certi costi e competenze di legge. Finché la Procura di Salerno ha acceso un faro su questo fenomeno senza uguali nel Paese.

Se le aziende citate un po' pagano (costa meno che resistere) un po' ricorrono in appello (dove vincono), le spese annue di quei piccoli uffici sono schizzate da 3-5mila fino a 60-70mila euro: e quei costi di giustizia ce li dividiamo tra tutti noi contribuenti.

Servizi ▸ pagina 7

Mercati

	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
	25854	11842,69	5620,80	6578,44	13942,08	1,5610	133,33	907,90
var. %	-1,69	-1,83	-1,53	-2,12	-1,33	0,83	1,41	0,50
var. % anno	-29,60	-12,57	-14,78	-17,41	-23,56	16,52	83,25	39,51

Giornata nera per le piazze finanziarie europee, che ieri hanno chiuso tutte in forte ribasso. Londra ha perso l'1,53%, mentre Parigi ha ceduto l'1,79%. Più pesanti le perdite a Francoforte (-2,12%), mentre Piazza Affari ha chiuso a -1,69%. Listini in forte discesa anche a Wall Street. l'S&P500 ha ceduto a fine seduta l'1,85%, il Nasdaq invece ha perso il 2,27 per cento.

BORSA ITALIANA

Indici Generali	20.06	19.06	Var%	Var% fin.anno
Uff. Mibtel (31.94=10000)	23177	23538	-1,75	-21,38
Uff. S&P/Mib (31.12.97=24402)	25854	26368	-1,69	-22,57
Midex (31.12.94=10000)	27611	28299	-2,43	-23,47
Uff. All Stars (29.12.01=10000)	12363	12674	-1,83	-26,11
Mex (2.1.79=1000)	8017	8094	-0,95	-21,73
Mediobanca (2.1.06=100)	83,06	84,43	-1,63	-22,71
Cuneo Globale (1973=100)	1462,01	1480,93	-1,28	-20,69

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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	2,412	-3,52	Fondiaria-Sai	21,670	-1,43
Alleanza	7,240	-1,79	Generali	24,760	-1,43
Atlantia	30,810	-1,19	Geox	6,540	-5,33
Autogrill	7,816	-0,82	Impregilo	3,087	-7,02
B. Popolare	11,375	-1,69	Intesa Sanpaolo	3,628	-1,63
B.P. Milano	6,405	-3,34	Italcementi	11,055	-3,40
Bulgari	6,699	-1,46	Lottomatica	18,530	0,00
Buzzi Unicem	16,297	-6,56	Luxottica	15,557	-3,19
Ed. Espresso	1,669	-2,19	Mediaset	4,288	-2,17
Enel	6,610	-1,28	Mediobanca	16,671	-1,53
Eni	23,530	-2,32	Mediolanum	2,863	-4,41
FastWeb	20,740	-1,06	Mondadori	3,910	-0,03
Fiat	11,740	-6,52	Monte Paschi Si	1,713	-2,87
Fiat priv.	16,297	-5,77	Parmalat	1,689	-0,94
			Pirelli & C.	0,459	-4,28
			Prysmian	16,790	-2,77
			Saipem	28,120	-1,19
			Seat P. G.	0,075	-8,21
			Snam Rete Gas	4,220	-1,29
			ST Microelectr.	6,895	-4,46
			Telecom Italia	1,245	-1,97
			Tenaris	22,380	2,30
			Terna	2,828	-2,25
			UBI Banca	14,959	-1,11
			Unicredit	4,013	-0,27
			Unipol	1,584	-3,00

MIBTEL -1,75
base 03/01/94=10.000

QUANTITATIVI TRATTATI €

	20.06	19.06
Azioni numero	1.202.824.767	841.489.301
Azioni valore	5.360.635.644	3.896.968.724
Titoli di Stato	523.181.037	656.909.637
Obbligazioni	69.521.637	18.433.936

FUTURES

	20.06	Var
S&P/Mib Giugno 08	26938	-86
Euro Bund 10A (Jun 08)	116,26	+0,46

I CAMBI DELL'EURO (Fixing Bce)

Valuta	20.06	Diff.
Dollaro Usa	1,5610	+0,0129
Yen giapponese	167,8300	+0,5900
Sterlina inglese	0,7896	+0,0037
Franco svizzero	1,6165	-0,0031
Dollaro canadese	1,5805	+0,0095
Corona svedese	9,3980	+0,0050
Dollaro australe	1,6322	+0,0008

MATERIE PRIME

Prezzi all'ingrosso ($)	20.06	Var.%
Alluminio	3090,50	+1,8
Caffè rob.	2365	+4,5
Cacao	2371	-0,7
Cotone	54,25	-0,6
Gasolio	3,3000	+0,6
Gas naturale	13,000	+0,8
Oro	907,90	+0,5
Argento	17,000	+0,6
Platino	1800,00	+0,6
Rame	8,3000	+0,6
Petrolio greggio	133,33	+1,4
Petrolio Brent	133,33	+1,4
Petrolio Dubai	126,00	+1,4
Mais	5,8000	+0,9
Soia	14,2000	+0,9
Frumento	7,2000	+0,9
Lana	1,2000	+0,9
Zucchero	0,1200	+0,9
Caffè robusta	1,2000	+0,9
Cotone	0,5400	-0,6
Succo d'arancia	1,2000	+0,9
Legno	0,3000	+0,9
Gomma	0,3000	+0,9
Lana	1,2000	+0,9
Zucchero	0,1200	+0,9
Caffè robusta	1,2000	+0,9
Cotone	0,5400	-0,6
Succo d'arancia	1,2000	+0,9
Legno	0,3000	+0,9
Gomma	0,3000	+0,9

INDICE CAMBI (22 valute)

Indice Sole-24Ore	119,23	0,62

INDICI

Paese/Indice	20.05	Var.%
BORSE EUROPEE		
Dj Eurostoxx	330,20	-1,68
Amsterdam Aex. Exc.	437,33	-2,09
Bruxelles Bel 20	2388,67	-2,11
Francoforte Dax	6578,44	-2,12
Helsinki Omxh Gen.	n.d.	--
Lisbona Psi 20	9657,83	-1,03
Londra Ftse 100	5620,80	-1,53
Madrid Ibex 35	12413,50	-1,37
Parigi Cac 40	4599,27	-1,79
Vienna Atx Index	4039,60	-2,26
Zurigo Swiss Mkt	7069,44	-1,25
ALTRE BORSE		
New York Dj Industr.	11842,69	-1,83
New York S&P 500	1317,92	-1,85
New York Nasdaq C.	2406,09	-2,27
Tokyo Nikkei 225	13942,08	-1,33
Hong Kong Hang S.	22745,60	-0,23
Sao Paulo Bovespa	64613,79	-2,97
Shanghai Comp.	3833,73	3,01
Sydney All Ordin.	5411,80	-1,32
Singapore Straits T.	3091,81	0,31
Toronto 300 Comp.	14658,74	-0,89

ISTRUZIONE E INDUSTRIA

Vicenza: dal Tar Veneto no alla base Usa
Il Tar del Veneto ha sospeso l'ampliamento della base Usa di Vicenza, la cosiddetta Ederle 2, progettata presso l'aeroporto militare vicentino Dal Molin. Accolto il ricorso presentato nel settembre 2007 dal Codacons Veneto e dai comitati No Dal Molin. ▸ pagina 25

Bankitalia: via libera a integrativo e piano-filiali
Il Consiglio superiore della Banca d'Italia e i sindacati (ad eccezione della Fabi) hanno raggiunto un accordo che assegnerà ai dipendenti 254 euro lordi di aumenti mensili. L'intesa fa parte del piano di riorganizzazione delle filiali. ▸ pagina 25

Effetto vendite all'estero: ripartono ordini e fatturato
Sotto la spinta delle vendite all'estero ad aprile il fatturato e gli ordini dell'industria sono rispettivamente cresciuti del 13,9% e del 12,8% rispetto al 2007. Bricco e Vergnano ▸ pagina 11
Lancetta dell'economia ▸ pagina 10

LA CRESCITA Dati aprile 2008
Fatturato
1 mese +2,2%
1 anno +13,9%
Ordinativi
1 mese +1,3%
1 anno +12,8%

Alitalia: conto alla rocescia sul piano
Conto alla rovescia per l'audizione in Parlamento del ministro dell'Economia Giulio Tremonti sulla caso Alitalia. Intanto i tempi stringono e l'advisor Intesa punta a presentare il piano industriale (forse imperniato bsu una «newco») entro fine luglio. ▸ pagina 43

Prima assemblea per Confindustria Basilicata
Si è svolta ieri la prima assemblea di Confindustria Basilicata, l'organizzazione di categoria nata dalla decisione delle due associazioni provinciali di Matera e Potenza di dar vita a una nuova struttura di rappresentanza regionale. ▸ pagina 24

L'inflazione in India sopra l'11%
L'inflazione in India, nella prima settimana di giugno, ha superato l'11%, su base annua, toccando il livello più alto da 13 anni. A causare l'aumento improvviso è stato il rincaro del prezzo del carburante deciso dal Governo. Probabile, ora, un aumento dei tassi. ▸ pagina 14

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 MO 0,90 - € 2,10, Monaco P. € 2, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Polonia Pln 9, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Sk 80, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3,10), Tunisia Tt 4,25, Turchia € 2, Uk Gs 1,50, 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 "Undici e Review" € 6,00 in più; con "L'Impresa" € 6,00 in più; con "I Grandi Maestri dell'Arte" € 14,90 in più; con "Il Diritto - Enciclopedia Giuridica" € 14,90 in più; con "I Grandi Fiori" € 12,90 in più; con "Master 24 in Marketing e Comunicazione" € 12,90 in più; con "Antiquariato" € 12,90 in più; con "Storie della Bibbia" € 7,90 in più; con "Guida Casa Ambiente" € 6,00 in più; con "Guida l'alluvione e Archivio Alluvione" € 6,90 in più; nelle province di Ancona, Ascoli Piceno, Fermo, Imola, Macerata, Pesaro e Rovigo in abbinamento obbligatorio con il Resto del Carlino a € 1,00