

€1\* In Italia Domenica 21 Settembre 2008

QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO • FONDATA NEL 1865

Poste Italiane SpA n.p.a. - D.L. 353/2003 con L. 66/2004 art. 1, c. 1, D.C.R. Milano Anno 144 - Numero 261 www.ilssole24ore.com

PARLA MARCHETTI «Governance Mediobanca, il ruolo di soci e manager»



Intervista di Riccardo Sabbatini • pagina 29

CERN Acceleratore guasto, stop per due mesi

Giuseppe Caravita • pagina 10

DECRETO CASA Contributo al 30% con il vincolo d'affitto

Massimo Frontera • pagina 13



DOMENICA Al Louvre con Proust guardando Mantegna

Giovanni Agosti • pagina 33

CRACK & MERCATI

Gli americani sono tutelati E i nostri risparmi?

di Marco Onato

Non era più una crisi finanziaria, sia pure gravissima: era ormai panico allo stato puro, cioè una situazione in cui nessuno si fidava più delle banche, neppure - anzi men che meno - all'interno della categoria, tanto che non riusciva a trovare un compratore neppure per titoli bancari con pochi giorni di vita residua. La fuga dal rischio aveva portato i Buoni del Tesoro americani praticamente a zero: un livello toccato nel 1941 quando sembrava che l'Inghilterra non potesse resistere più a Hitler.

Il ministro del Tesoro, Hank Paulson, ha quindi permesso che le misure di sostegno, per quanto straordinarie nella quantità (550 miliardi di dollari solo l'ultimo intervento) e nella qualità (da ultimo, il sostegno a una compagnia di assicurazione) non erano più sufficienti. Non bastava cioè che la Banca centrale prestasse denaro sulla base di una garanzia (sempre più formale che sostanziale) di titoli rischiosi. Occorreva che qualcuno comprasse direttamente quei titoli e ovviamente quel qualcuno non poteva essere che lo Stato. Le misure annunciate giovedì hanno avuto un effetto immediato: i mercati che sembravano bloccati hanno dato segni di vita e le Borse hanno messo a segno rialzi senza precedenti. Un altro segno dei tempi: la più grande nazionalizzazione finanziaria della storia viene festeggiata con entusiasmo da studio nei tempi del libero mercato.

Va sottolineato che le misure importanti sono due: non c'è solo il fondo statale, ancora da definire perché richiede l'approvazione del Parlamento; c'è anche - e di più operativo - un cospicuo sussidio ai fondi comuni. Per i prossimi dodici mesi il Tesoro assicura il valore dei fondi monetari sia al dettaglio sia istituzionali; in pratica assorbita la perdita fino a 50 miliardi. Ciò dovrebbe fermare l'emorragia dei riscatti, ma se non bastasse, verrà assicurato credito (ovviamente in aggiunta all'ultima ondata di 50 miliardi di dollari) alle banche che acquisteranno titoli legati alla securitization. In altre parole, con una sola misura si è aperto il credito di ultima istanza anche ai fondi comuni e si è creata una garanzia statale contro le perdite fino a 50 miliardi di dollari. Questa sarebbe già una notizia clamorosa, ma è certamente oscurata dalla prima.

Continua • pagina 14

Fallisce anche Amaribank - Tensione a Wall Street per le misure Sec su vendite speculative e default swap

Paulson vuole 700 miliardi

I democratici al Congresso: strategia di aiuti non solo per le banche

È di 700 miliardi di dollari lo stanziamento federale per l'acquisto di asset bancari illiquidi che il segretario al Tesoro Henry Paulson si accinge a chiedere al Congresso americano. Qui il confronto politico - alla vigilia delle elezioni presidenziali - si annuncia animato: i democratici (in maggioranza) stanno già sollecitando estensioni del piano di aiuti

pubblici anche al di là della crisi bancaria. Negli Stati Uniti infatti è fallita la piccola Ameriabank. E a Wall Street sale la tensione, in vista della riapertura di domani, sulle misure della Sec contro le vendite allo scoperto e i fari accesi dall'autorità sulle presentazioni manipolatorie di crediti default swap da parte di hedge fund.

Servizi • pagina 2, 3 e 5

Quelle polizze senza fondo

Le bad asset non stanno solo nelle casse delle banche e delle assicurazioni americane: stanno anche - e forse soprattutto - nel portafoglio di milioni di famiglie che hanno acquistato su raccomandazione degli intermediari borsari e prodotti previdenziali che gli esperti stanno raccomandando come «investimenti sicuri». E al contrario di emittenti intermedie, le famiglie non solo non possono permettersi le svalutazioni, ma non hanno neppure a

disposizione un fondo salva-contanti stile americano. Morale: poiché si calcola che nel risparmio delle famiglie italiane ci siano non meno di un miliardo e mezzo di euro in bond Lehman che non valgono ora praticamente nulla, chi ha piazzato con distinvoltura allo sportello, nei fondi nelle polizze dovrebbe ora assumersi la responsabilità di rimborsare i danneggiati. Per ripagare la fiducia non bastano patenti chiari, servono azioni concrete.

Linea dura dell'Anpac: ai piloti un contratto peggiore delle colf

Alitalia, allarme di Matteoli «Aerei fermi fra 5-6 giorni»

«Non ci sono i dieci giorni di cui ha parlato Raggio, la decisione sul ritiro della licenza ad Alitalia andrà presa prima, tra 5-6 giorni. Lo prevede la legge». Per il ministro delle Infrastrutture, Alberto Matteoli, la compagnia è al collasso. Anche Berlusconi è preoccupato. La proposta di Caio per il fallimento. Secca replica dei piloti: «ci hanno offerto il contratto delle colf».

Picchio e Santilli • pagina 9

CONTRO L'OLTRANZISMO

Io, comandante donna, voto sì

di Antonella Celletti

Caro direttore, sono un comandante con 19 anni di esperienza in Alitalia e assisto con indignazione a quanto accade. Ho l'impressione che le associazioni profes-

sionali abbiano più a cuore le loro posizioni in azienda che non il destino dei lavoratori. Non vogliono capire che l'Alitalia sta fallendo.

Lettera • pagina 9

LETTERE CONTEMPORANEE

La lezione di questi giorni? Guardate Topolino in «Fantasia»

Davanti al debordare della crisi finanziaria mondiale, ciò che più mi è venuto alla mente è Topolino in «Fantasia» di Walt Disney. Il Topolino che lasciò libere le scope di provvedere alla pulizia del castello e che rimase alla fine sommerso sotto i fiumi



d'acqua che scope e secchi, moltiplicatisi senza freni, continuavano a versare. La situazione in cui caso la salvò il mago, che richiama Topolino all'ordine, che era poi l'ordine della normalità del lavoro. E alla fin fine credo che noi oggi dovremmo fare

la stessa cosa, prendendo atto della irrazionale anomalia nella quale abbiamo fatto crescere il cosiddetto mercato finanziario rispetto alla normalità di qualsiasi mercato delle merci. Che significa che non si tratta, per la finanza, di abbandonare il mercato, ma di adottarne quelle che sono da decenni le regole, abbandonando caso mai il troppo rispettoso self-restraint che per ragioni mai sufficientemente indagate ha prevalso per anni nei loro confronti.

Continua • pagina 3

LA FINANZA DELLA DOMENICA

Lettera all'investitore

Credem, «manterremo livelli di eccellenza»

di Alberto Nosari

Table with 4 columns: Dati in milioni di euro, 2010, CAGR, and values for Raccolta diretta, Impieghi, Margine di interm., Risultato operativo, Utile netto.

www.credem.it

Risparmio & Famiglia

L'isola felice dei BoT

Come velisti in un mare in tempesta, i risparmiatori italiani sono alla ricerca di un porto sicuro per aspettare che passi la buriana. L'isola felice sembra esserci ed è costituita dai titoli di Stato italiani: liquidi, relativamente sicuri, consentono di investire gli asset in un'ottica di breve o brevissimo periodo. L'ideale per attendere nuovi stimoli e segnali dai mercati finanziari, senza per questo ridursi a tenere i soldi in cassaforte. A confermare questo trend sono state anche le ultime aste di BoT (trimestrali, semestrali e annuali) che si sono rivelate un vero e proprio successo.

pagina 31

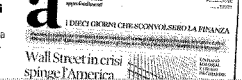
L'IMPATTO DELLA CADUTA

Prime cause di rimborso per i bond italiani di Lehman

di Mara Monti

Dopo i crack di Cirio, Parmalat, Giacomelli, Freedom e l'insolvenza del debito argentino, i risparmiatori italiani tornano a fare i conti con i titoli spazzatura: obbligazioni e polizze assicurative index-linked coinvolte nel fallimento di Lehman Brothers. Potrebbe arrivare a 1,6 miliardi di euro il valore delle attività tossiche della Lehman disseminate nei portafogli italiani. E i legali di Aduis e Federconsumatori sono già pronti a presentare le prime cause di rimborso.

Servizio • pagina 5



LE INTERVISTE

Harold James «Per risolvere la crisi negli States serve la Cina»
Giuseppe Morandini «Le piccole imprese non possono reggere con crediti razziosi»

Mario Maricchio • pagina 2 Nicoletta Picchio • pagina 5

Anche oggi sul sito www.ilssole24ore.com tutti gli aggiornamenti ora per ora

PANORAMA

Berlusconi: atomo e rinnovabili nei nuovi progetti per l'energia

Silvio Berlusconi ha lanciato ieri il progetto di un nuovo piano energetico per il Paese che «sarà pronto in primavera» e che contemplerà l'uso per il futuro di energia nucleare e da fonti rinnovabili. Il premier ha assistito all'arrivo al largo di Rovigo del nuovo rigassificatore, che sarà operativo nel 2009.

pagina 19

In Campania 400 agenti in più contro la camorra

Linea dura del Viminale contro la camorra. Da domani in Campania arriveranno 400 agenti in più. I carabinieri hanno arrestato in Spagna l'itallante Mario Sanfelice.

pagina 12

Tensione nel Pd su nomine alla Rai e Vigilanza

È tensione nel Pd sulle nomine alla Vigilanza e al vertice della Rai. Il ministro ombra delle Comunicazioni Giovanna Melandri: prima si riformi la Gasparri. Il Pd: salta tutto.

pagina 12

Tav Milano-Venezia: 31 miliardi i costi del «non fare»

Il Comitato Transpadana lancia l'allarme sui ritardi della Tav Milano-Venezia: il costo della mancata costruzione della linea veloce è pari a 31,3 miliardi di euro.

pagina 20, commento a pagina 16

Si dimette il presidente sud africano Mbeki

Il presidente sud africano, Thabo Mbeki, in carica dal '99, ha annunciato le dimissioni, dopo la sfiducia giunta dal suo partito, l'African National Congress.

pagina 11

GLOBAL VIEW

Clima, oltre le «emissioni zero»

di Bjorn Lomborg

pagina 14



SPRALI In libreria VLADIMIR BUKOVSKIJ URSS-EURSS, ovvero il complotto dei rossi pp. 117, € 15,00 EURSS. Unione Europea delle Repubbliche Socialiste Sovietiche pp. 156, € 20,00 La mentalità comunista pp. 114, € 15,40 Gli archivi segreti di Mosca pp. 849, € 30,47 Il convoglio d'oro pp. 273, € 16,08 URSS. Dall'utopia al disastro pp. 282, € 16,08 www.sprali.com www.thesecondrenaisance.com