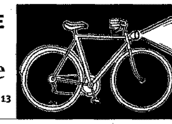
WIND
PROFESSIONAL
ATTIVATI AL 156

Il Sole 24 ORE

SUPERINTERNET
TRAFFICO ILLIMITATO
MODEM UMTS GRATIS
WIND
Info su www.wind.it

€ 1,50* In Italia | Sabato 15 Marzo 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 74 www.ilsole24ore.com

A SEI ANNI DALLA MORTE
Le idee di Biagi al servizio del Paese
Michele Tiraboschi e Giorgio Pogliotti ▸ pagina 13



FORNITURE ALLO STATO
Bloccati i pagamenti ai creditori morosi
Luigi Lovecchio ▸ pagina 29

LUNEDÌ IN REGALO
Le nuove pensioni Una guida completa
In allegato con Il Sole 24 Ore

Plus24 e Casa&case
- Le blue chip anti-crisi
- Il rebus della metratura

In allegato e ▸ pagine 45-48

CRISI SUBPRIME
La bufera del credito e l'ombrello di Bernanke
di **Marco Onado**

La decisione della Fed di accettare i titoli colpiti dalla crisi subprime come garanzia di un'operazione di ben 200 miliardi di dollari dimostra che la situazione è ormai talmente delicata da costringere a ricorrere a soluzioni assolutamente non ortodosse in materia di central banking. Dopo questo, c'è solo l'acquisto puro e semplice dei titoli, cioè il salvataggio a carico del bilancio pubblico.

Non bisogna però dimenticare che le Banche centrali sono anche autorità di regolamentazione (persino nei Paesi in cui si è scelto un'autorità di settore o un regolatore unico) e devono usare anche questi strumenti per aiutare il mercato a uscire dal tunnel in cui si è cacciato.

Molti pensavano che la chiusura dei bilanci 2007 avrebbe consentito finalmente di accertare le perdite della crisi in corso e cominciare a sollevare la cortina di dubbi e sospetti che ormai da qualche mese avvolge la situazione patrimoniale delle principali banche. L'autorevole European Shadow Financial Regulatory Committee aveva posto la piena trasparenza sulle perdite delle banche come la condizione fondamentale e necessaria per uscire dalla crisi e soprattutto per evitarne di nuove (si veda «Il Sole 24 Ore» dell'11 marzo). Le speranze sono andate deluse: nonostante minusvalenze accertate per circa 200 miliardi di dollari, l'incertezza continua.

Non bastava il caso Crédit Suisse, che in febbraio, dopo aver annunciato minusvalenze per 2 miliardi di dollari (e aver incassato i complimenti per la trasparenza) ha confessato dopo poche ore di aver sbagliato i calcoli di una cosuccia come un altro miliardo, portato però nei conti del primo trimestre 2008. Adesso si annunciano altri problemi, collegati al peggioramento del quadro congiunturale complessivo. Poiché le cifre dicono che è ufficialmente iniziata la stagione dell'Orso, essendo la perdita accumulata da inizio d'anno superiore al 20%, si teme che la pioggia di minusvalenze che si è già abbattuta sui conti bancari possa ulteriormente continuare.

Né giova sapere che Société Générale ha scelto di contabilizzare la famosa perdita di 5 miliardi di euro ricorrendo a un'eccezione ai principi contabili internazionali che pare sia stata benedetta dalle autorità di controllo francesi, ma fortemente criticata a Londra e Washington.

Continua ▸ pagina 5

Da Fed e Jp Morgan fondi di emergenza per la banca Usa
La crisi Bear Stearns colpisce Wall Street
Il titolo perde il 45,9%, Dow Jones -1,6% Accelera l'inflazione Ue, euro e oro record

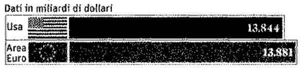
Salvataggio per Bear Stearns, una delle più antiche banche d'investimento Usa in drammatica crisi di liquidità. Federal Reserve e Jp Morgan, di concerto con Governo federale e Sec, hanno garantito fondi di emergenza e sono in corso trattative per un'acquisizione. Il titolo è crollato a Wall Street (-45,9%), trascinando al ribasso l'intero listino: Dow Jones -1,6%, Nasdaq -2,3%. Più contenute le perdite in Europa (Mibtel -0,9%). Sui mercati valutari, ancora un record per l'euro, a 1,5688 dollari, dopo che l'aumento dell'inflazione europea al 3,3% annuo in febbraio e la frenata di quella Usa hanno rafforzato le attese di tassi fermi in Europa e in ulteriore calo in America. Nuovo primato dell'oro a 1009 dollari l'oncia.

Servizi ▸ pagine 2, 3 e 42

EFFETTI DEL MINIDOLLARO
L'Europa sorpassa l'America

Smettiamo le meschine querelle sul Pil italiano e spagnolo. Vi sono realtà sovranazionali più degne di nota, e i pettorali dell'Eurozona hanno oggi motivo di rigonfiarsi nella inaspettata conquista di una primazia macroeconomica. «Specchio delle mie brame...», potrebbe essersi chiesta la dama a 15 stelle, fresca di un allargamento, verso Est e verso Sud, dei suoi tentacoli geografici, «chi è la più grande del reame?». «Sei tu», ha risposto lo specchio. Ogni cambio dollaro/euro superiore a 1,5646 porta il Pil dell'Eurozona a superare quello dell'America. Piccola consolazione, in questi tempi di crisi. Ma ogni spina ha la sua rosa. (f.g.)

PIL 2007
Dati in miliardi di dollari



Tibet, monaci in rivolta contro la Cina Scontri e morti, Lhasa sotto assedio

Le proteste dei monaci tibetani contro il Governo cinese si sono estese alla popolazione civile *(nella foto)*, e ieri a Lhasa, la capitale del Tibet sotto assedio, la polizia ha sparato: i morti sono almeno due, numerosi i feriti. Vinciguerra ▸ pagina 7, commento ▸ pagina 12

PARLA GIANFRANCO FINI
«Liberalizziamo i servizi locali Subito gli sgravi ai salari»
di **Alberto Orioli**

«Subito ossigeno fiscale a premi, incentivi aziendali, straordinari». A quella parte flessibile della busta paga ché potrà alleviare la stretta delle tasse sugli stipendi. Gianfranco Fini *(nel disegno)*, 56 anni, ex ministro degli Esteri e numero due del Pdl, annuncia una misura di pronto intervento per ridare fiato alla crescita. Per il resto «misure relistiche, graduali, niente miracoli». I tagli di spesa? Negli sprechi dello Stato, ma soprattutto nei bilanci delle Regioni. Liberalizzazioni subito, a partire dai servizi locali, anche forzando sulla Lega (che nel Governo precedente era contraria). Quanto al caso Alitalia significativa l'apertura verso Air France. Se il Pdl vincerà i francesi potranno contare sul via libera di Fini: «Per quanto mi riguarda, hanno garantito la difesa del brand, l'italianità della compagnia».

Intervista ▸ pagina 15

Ieri la proposta vincolante - La società in Borsa cede il 6,8%
Il consiglio Alitalia valuta l'offerta Air France-Klm

L'offerta vincolante di Air France-Klm per Alitalia è stata consegnata ieri sera a Parigi a una delegazione italiana. Il contenuto ancora ufficialmente riservato. Oggi l'esame e, si prevede, l'approvazione del cda presieduto da Maurizio Prato. Martedì Jean-Cyril Spinetta incontrerà i sindacati a Roma. Il titolo Alitalia ha perso il 6,8%, dopo una caduta fino all'8 per cento.

Servizi ▸ pagina 5

ASSICURAZIONI
Alleanza rivede il patto con Intesa

Alleanza Assicurazioni e Intesa Sanpaolo rinegoziano la distribuzione dei margini nella bancassicurazione Intesa vita. Tra il drastico calo di sportelli imposto dall'Antitrust e la disaffezione della rete bancaria, il valore della nuova produzione è infatti crollato nel 2007 a 23 milioni (-46,8%). Per Alleanza i conti si sono chiusi lo scorso anno con un utile netto di 427,2 milioni (+2,1%).

Sabbatini ▸ pagina 37

Nel 2007 incassi aumentati del 5,5%
Entrate +4,6% a gennaio: il boom delle tasse locali compensa il calo dell'Iva

Entrate ancora in crescita, ma pesa l'andamento dell'economia. Nei dati definitivi del 2007 e in quelli riferiti a gennaio, l'Erario ha avuto valori in crescita: +5,5% (una tantum comprese) sull'intero anno, +4,6% per il primo mese del 2008. L'Iva ha però segnato un calo negli scambi interni a gennaio. Impressionante aumento di Ires (+27% nel 2007) ed entrate locali, con picchi del 42% per l'Irpef comunale.

Servizio ▸ pagina 29

PREVISIONI
Confcommercio: nel 2008 rischio recessione Pil in discesa fino a -0,2%

Fotina ▸ pag. 4

*** PANORAMA ***

Polemica tra Pdl e Pd sulla missione in Libano

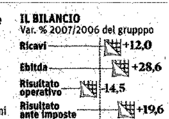
Nella campagna elettorale irrompe la politica estera dopo le interviste dell'ex ministro della Difesa, Antonio Martino, che ha proposto un ridimensionamento dell'impegno in Libano in cambio di una maggiore presenza in Afghanistan e l'invio di osservatori in Iraq. Berlusconi ha chiarito che il Pdl pensa solo a una modifica delle regole d'ingaggio dei nostri militari. Per Romano Prodi, Massimo D'Alema e Walter Veltroni parlare di ritiro dal Libano è da «irresponsabili». ▸ pagina 17

Napolitano al Csm: mai più casi come quello di Gela
Dopo il caso di Gela (imputati per mafia scarcerati perché dopo otto anni mancano ancora le motivazioni della sentenza) il Capo dello Stato Giorgio Napolitano richiama il Csm: così si mina il prestigio della magistratura. La replica: interverremo. ▸ pagina 17

Morta Chiara Lubich, la fondatrice dei focolarini
Chiara Lubich, la fondatrice del Movimento dei Focolari, è morta ieri notte a Rocca di Papa, vicino a Roma. Aveva 88 anni. I funerali si svolgeranno martedì 18 a Roma. Il Papa: ha vissuto per la fratellanza, grati a Dio per avercela donata. ▸ pagina 12

I profitti del Sole 24 Ore in crescita del 66,3%
Primo bilancio da matricola di Borsa positivo per il gruppo Sole 24 Ore. La società editrice ha chiuso il 2007 con ricavi a 572,1 milioni (+12%) e utili a 27,7 milioni (+66,3%). Ai soci una cedola da 12 centesimi. ▸ pagina 38

IL BILANCIO
Var. % 2007/2006 del gruppo



Marchionne: «Resto in Fiat, c'è ancora lavoro da fare»
Il mercato europeo dell'auto sale a febbraio dell'8,7%. Marchionne conferma che rimarrà in Fiat («Ho ancora molto lavoro da fare») e giudica inconcepibile l'acquisto di Volkswagen da parte di Porsche: «Porsche è un hedge fund che fa vetture». ▸ pagina 21

In calo le prenotazioni per i viaggi di Pasqua
Si profila un flop per i viaggi di Pasqua. Il 70% degli italiani non andrà in vacanza, -4% le prenotazioni. È allarme stranieri: a Firenze gli operatori lamentano un calo degli arrivi soprattutto a causa del dollaro debole. Venezia mette al bando gli studenti. ▸ pagina 26

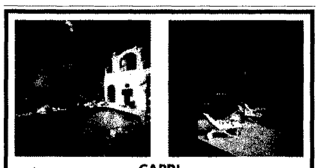
Sicurezza immobili, rogiti a rischio per i nuovi obblighi
Dal 27 marzo i contratti di vendita delle case dovranno adeguarsi alle nuove norme sulla sicurezza. Il Dm 37/2007 impone maggiori garanzie e più documenti. Adempimenti spesso non semplici. Cresce la preoccupazione e si profila un blocco dei rogiti. ▸ pagina 32

*** TANZI, BANCHIERI, RISPARMIATORI ***
# Tutti contro tutti al processo per il crack Parmalat
di **Giuseppe Oddo**

L'accusa contro le difese. I risparmiatori contro gli istituti di credito. Calisto Tanzi contro i banchieri. Il commissario straordinario, Enrico Bondi, contro tutti i soggetti che hanno cagionato un danno alla Parmalat. Il processo per bancarotta apertosi ieri a Parma è un coacervo di interessi contrapposti che il collegio giudicante, presieduto da Eleonora Fiengo, dovrà governare nel corso di un dibattimento che si preannuncia lungo, complesso e gravido di tensioni.

Dietro il pervicace rifiuto del pubblico ministero di riunire in un unico maxi-dibattimento i singoli procedimenti scaturiti dall'inchiesta sulla Parmalat c'è la preoccupazione di una dilatazione abnorme dei tempi processuali che finirebbe per giovare ai "grandi" imputati come Tanzi e per nuocere alle parti lese. L'accusa sembra perseguire un duplice obiettivo: inchiodare alle loro responsabilità, in base al principio del "non potevano non sapere", amministratori, sindaci e revisori della Parmalat considerati autori del dissesto, e portare a casa subito una prima condanna esemplare.

Continua ▸ pagina 4
Monti ▸ pagina 40



CAPRI
In un'atmosfera magica ed esclusiva proponiamo la vendita di una spettacolare villa, di grande fascino, fronte Faraglioni. La casa principale di circa 400 mq è circondata da un suggestivo parco di circa 4000 mq con incantevole panorama e terrazze a picco sul mare, oltre a splendida piscina. Completa la proprietà una depandance di 80 mq circa. **Per visite e informazioni:**

Broker Immobiliare S.r.l.
realtor@brokerimmobiliare.it
Phone: 0039-06-8844559

Mercati

	S&P/Mib ↓	Dow Jones I. ↓	Ft-Se 100 ↓	Xetra Dax ↓	Nikkei 225 ↓	€/$ ↓	Brent dtd ↑	Oro Fixing ↑
	31659	11951,09	5631,70	6451,90	12241,60	1,5561	110	1003,80
variaz. %	-0,99	-1,60	-1,07	-0,75	-1,54	+0,10	0,07	0,85
var. % ann.	-20,69	-1,72	-8,18	-2,03	-27,39	17,65	80,62	54,74

Il crollo di Bear Stearns a Wall Street manda a picco i mercati. La crisi di liquidità dalle banca americana ha zavorrato i listini europei che, dopo un avvio positivo, hanno bruscamente invertito la rotta, chiudendo con ribassi attorno al punto percentuale: -0,82% per Parigi; -1,07% Londra; -0,75% per Francoforte, mentre Milano ha chiuso a -0,99%. Borse Usa in netto calo: il Nasdaq perde il 2,26%, mentre l'S&P500 ha ceduto lo 2,08 per cento.

BORSA ITALIANA

Indici Generali	14.03	13.03	Var%	Var% in.an.
Ult. Mibtel (3.1.94=10000)	24223	24445	-0,91	-17,61
Ult. S&P/Mib (31.12.97=24402)	31659	31977	-0,99	-17,88
Midex (31.12.94=10000)	28982	29334	-1,20	-19,67
Ult. All Stars (29.12.01=10000)	12546	12669	-0,97	-12,09
Mex (2.1.79=1000)	8650	8668	-0,21	-15,55
Mediobanca (2.1.06=100)	88,53	88,04	0,56	-17,60
Comit Globale (1972=100)	1530,74	1523,39	0,48	-16,87

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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	2,406	-1,60	Finmecc.	20,420	-0,73
Alitalia	0,534	-6,81	Fondiaria-Sai	26,400	0,00
Alleanza	8,120	-0,36	Generali	27,290	-0,98
Atlantia	19,946	2,29	Impregilo	2,995	-3,57
Autogrill	10,364	-2,35	Intesa Sanpaolo	4,423	0,34
B. Popolare	10,701	-4,26	Italcementi	12,301	-1,64
B.P. Milano	7,217	-0,87	Lottomatica	20,840	-0,38
Bulgari	7,167	1,54	Luxottica	16,393	-3,60
Buzzi Unicem	15,137	-2,68	Mediaset	5,502	3,23
Ed. Espresso	2,672	-1,07	Mediobanca	12,314	-1,35
Enel	6,694	-2,46	Mediolanum	3,815	-1,17
Eni	22,100	-0,32	Mondadori	5,027	2,32
FastWeb	20,400	-4,23	Monte Paschi Si	2,778	-2,39
Fiat	12,574	1,96	Parmalat	2,466	-1,67
			Pirelli & C.	0,656	-0,79
			Prysmian	13,182	-0,17
			Saipem	26,940	1,09
			Seat P. G.	0,158	0,38
			Snam Rete Gas	4,314	-0,32
			STMicroelectr.	6,769	-1,60
			Telecom Italia	1,393	-1,21
			Tenaris	15,710	-1,15
			Terna	2,785	-1,03
			UBI Banca	15,119	-0,68
			Unicredit	4,446	-2,61
			Unipol	1,777	-0,89

MIBTEL -0,91
base 03/01/94=10.000

QUANTITATIVI TRATTATI €

	14.03	13.03
Azioni: numero	1.172.956.461	1.556.230.854
Azioni: valore	5.213.526.583	5.991.879.541
Titoli di Stato	609.573.129	471.142.158
Obbligazioni	20.941.230	20.774.056

FUTURES

	14.03	Var
S&P/Mib Marzo 08	31627	-333
Eurex Bund 10A (giu08)	117,83	+0,12

I CAMBI DELL'EURO (rilev. Bce)

Valuta	14.03	Diff.
Dollaro Usa	1,5561	-0,0016
Yen giapponese	157,0700	+0,6200
Sterlina inglese	0,7675	+0,0017
Franco svizzero	1,5741	+0,0014
Dollaro canadese	1,5479	+0,0117
Corona svedese	9,4361	-0,0149
Dollaro austral.	1,6531	-0,0085

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra ($/t)	14.03	Var.%
Alluminio	3108	+1,–
Caffè rob.	2621	-4,1

INDICI

Paese/Indice	14.03	Var.%
BORSE EUROPEE		
DJ Eurostoxx	341,03	-0,75
Amsterdam Am. Exc.	437,30	-0,57
Bruxelles Bel 20	3676,88	-0,79
Francoforte Dax	6451,90	-0,75
Helsinki Omxh Gen	9730,90	-1,25
Lisbona Psi 20	10169,25	-0,92
Londra Ftse 100	5631,70	-1,07
Madrid Ibex 35	13021,40	-0,40
Parigi Cac 40	4592,15	-0,82
Vienna Atx Index	3718,17	-0,55
Zurigo Swiss Mkt	7132,03	-1,65
ALTRE BORSE		
New York DJ Industr.	11951,09	-1,60
New York S&P 500	1288,14	-2,08
New York Nasdaq C.	2212,49	-2,26
Tokio Nikkei 225	12241,60	-1,54
Hong Kong Hang S.	22237,13	-0,29
San Paolo Brsp Bov.	61990,99	-0,46
Shanghai Comp.	3962,67	-0,22
Sydney All Ordin.	5288,50	1,40
Singapore Straits T.	2839,01	1,19
Toronto 300 Comp.	13233,28	-1,56
INDICE CAMBI (22 valute)		
Indice Sole-24Ore	117,55	0,16

www.santonishoes.com

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 - € 2,10, 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 3,10), Tunisia TD 4,25, Turchia € 2, Uk lgs 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 "Sindaci e Revisori" **€ 6,00** in più; con "L'Impresa" **€ 4,90** in più; con "I Grandi Maestri dell'Arte" **€ 14,90** in più; con "Italia del Gambero Rosso" **€ 12,90** in più; con "Il Diritto - Enciclopedia Giuridica" **€ 14,90** in più; con "I Grandi Poeti" **€ 12,90** in più; con "Atlante Geografico ed Economico" **€ 12,90** in più; con "Master24 in Marketing e Comunicazione" **€ 12,90** in più; con "Storie della Bibbia" **€ 7,90** in più; con "Telefisco 2008" **€ 7,90** in più; con "Fisco e Bilancio 2008" **€ 6,00** in più; con "Guida al Bilancio 2008" **€ 6,50** in più; nelle province di Ancona, Ascoli Piceno, Fermo, Macerata, Parma e Rovigo in abbinamento obbligatorio con Il Resto del Carlino a **€ 1,00**.