Futuro
www.marsh.it

24 ORE

MARSH
Il n°1 al mondo nella gestione dei rischi

€ 1* In Italia | Martedì 10 Ottobre 2006

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 142° - Numero 274 | www.ilsole24ore.com

NOBEL PER L'ECONOMIA

La lente di Phelps su lavoro e inflazione

Edmund S. Phelps

Rossella Bocciarelli e Mario Platero ▸ pagina 13

MONDO&MERCATI

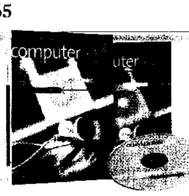
Tokyo chiama Roma: è ora di investire

Inserto ▸ pagine 23-26

STUDI DI SETTORE

Salgono i ricavi ma non l'imponibile

Antonio Criscione e Jean Marie Del Bo ▸ pagina 27



Da venerdì 13 ottobre COMPUTER 24: il settimo cofanetto

Cd e libro a 9,90 euro oltre al prezzo del giornale

PARTI SOCIALI

Lo sbaglio di fare solo la volontà del sindacato

di **Alberto Quadrio Curzio**

Sulla Finanziaria 2007, che inizia il suo cammino parlamentare, quasi tutto è già stato detto con giudizi in cui l'aspetto problematico o sostanzialmente negativo prevale su quello positivo. Giudizi che dipendono da criteri di valutazione di diversa rilevanza e non sempre distinti ed esplicitati. Distinguiamoli in tre parti: di modo, di metodo, di merito.

Il modo

Il presidente del Consiglio, Romano Prodi, e il ministro dell'Economia, Tommaso Padoa-Schioppa, manifestano toni di severità analoghi a quelli che l'Unione europea usa spesso nei nostri confronti. Fanno bene, ma non devono andare oltre la Ue stessa, con il rischio di esagerare nel descrivere come drammatica la situazione economica e sociale del Paese. È ben vero che nel Governo ci sono altri ministri ideologicamente ostili verso i ceti benestanti e gli imprenditori e che confondono l'avversione con l'equità. Ma è anche vero che nella maggioranza molti sono consapevoli che tanti italiani (anche nel centro-destra e anche nei ceti benestanti) praticano la solidarietà, intesa in senso completo, non solo a parole ma nei fatti.

Così ci sono imprenditori che hanno costruito con serietà e creatività consistenti patrimoni non solo di benessere personale, ma anche di benessere economico-sociale attraverso lo sviluppo di imprese che creano lavoro produttivo. Prodi e Padoa-Schioppa fanno anche bene ad evidenziare il ruolo dello Stato ma devono nel contempo ridimensionare, da un lato, il fardello di una burocrazia pletorica e inefficiente e ricordare, dall'altro, l'articolo 114 della Costituzione secondo il quale «la Repubblica è costituita dai Comuni, dalle Province, dalle Città metropolitane, dalle Regioni e dallo Stato».

Il metodo

Nel costruire la Finanziaria sembra che l'interlocutore privilegiato di Padoa-Schioppa sia stato il segretario delle Cgil. Sui giornali sono stati segnalati tanto un giudizio di Epifani sulla finanziaria («Va bene così. Hanno accolto le mie richieste») quanto frequenti consultazioni tra lui e il ministro. Sia o non sia così, è chiaro che il Governo ha riservato molta attenzione alla Cgil.

Continua ▸ pagina 12

Almunia e Juncker: sforzi impressionanti per risanare i conti

Sì Ue alla manovra Tfr, prime aperture

Piccole e medie imprese verso l'esclusione Padoa-Schioppa: Finanziaria a 34,7 miliardi

Prime aperture dal Governo sul Tfr: il premier Romano Prodi e il ministro dell'Economia Tommaso Padoa-Schioppa prospettano un intervento per evitare effetti negativi sulle Pmi. Primo via libera Ue: «Sforzi impressionanti» per Jean-Claude Juncker e Joaquin Almunia. Prodi replica alle critiche delle imprese: «I benefici della riduzione del cuneo sono 20-30 volte superiori ai maggiori costi». Padoa-Schioppa aggiorna le cifre: la Finanziaria sale a 34,7 miliardi.

Servizi ▸ pagine 2, 3 e 4

LE MISURE IN PARLAMENTO

Cabina di regia per bloccare la corsa agli emendamenti

Palmerini ▸ pagina 2

Più vicino l'accordo sullo «sconto» per i Comuni

Servizio ▸ 2

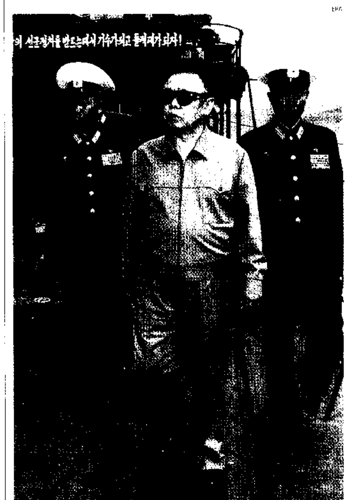
I NUOVI COMPITI DEL'INPS

Pensioni, riforma in bilico

di **Elsa Fornero**

Nei segnali sulla prossima riforma delle pensioni prevalgono le nuvole. Le norme della Finanziaria oscurano i lati positivi del memorandum di intesa, sulla base del quale dovrebbe aprirsi a gennaio e chiudersi entro marzo il "cantiere previdenza". L'ombra peggiore è senza dubbio quella su Tfr e Inps. Una misura incoerente e poco lungimirante.

Articolo ▸ pagina 3



Test nucleare della Corea del Nord Bush: «Inaccettabile, l'Onu reagirà»

Dura condanna della comunità internazionale al test nucleare che la Corea del Nord ha annunciato ieri di aver effettuato con successo (nella foto il leader Kim Jong-il). Per il presidente Usa George Bush è una «minaccia inaccettabile». L'Onu studia sanzioni. ▸ pagina 7

IL PRELIEVO SUL RISPARMIO

L'aliquota al 20% si applicherà anche ai BoT già circolanti

di **Isabella Bufacchi**

Sì all'aliquota unica al 20% su tutti gli strumenti finanziari in circolazione, di vecchia e di nuova emissione, compreso lo stock dei titoli di Stato. No alle misure di esenzione per i piccoli risparmiatori relative ai redditi o patrimoni finanziari. Sono queste le raccomandazioni forti della relazione della Commissione di esperti fiscali voluta dal viceministro dell'Economia Vincenzo Visco e resa nota ieri. Nessun rischio di retroattività se il maturato fino alla data del nuovo regime si tasserà con il prelievo attuale.

Servizi ▸ pagina 5

PANORAMA

Gazprom sfrutterà da sola il giacimento di Shtokman

Gazprom porterà avanti il maxi-giacimento di gas di Shtokman senza partner stranieri. La decisione, annunciata a sorpresa dal monopolio russo, mette fuori gioco le cinque compagnie che si erano candidate per sviluppare il più grande deposito di gas al mondo. Gazprom ha precisato inoltre che la produzione di Shtokman sarà esportata in Europa via gasdotto e non negli Stati Uniti sotto forma di gas liquefatto. ▸ pagina 6

Austria, Verdi terzo partito nei risultati finali del voto

I socialdemocratici (35,3%) si confermano al primo posto in Austria, seguiti dai popolari (34,3%) e dai Verdi (11,1%), che superano l'Fpö (estrema destra, 11%) e Jörg Haider (4,1%) nei risultati definitivi delle elezioni. Resta però impossibile una coalizione rosso-verde.

Accordo tra Banca Intesa e Credit Agricole

Il negoziato tra Credit Agricole e Banca Intesa, in vista della fusione con il Sanpaolo, è chiuso. Domani si riunisce il consiglio della banca francese per deliberare l'acquisto di Cariparma, Friuladria e circa 200 sportelli, mentre Nextra torna a Intesa. ▸ pagina 38

Roach (Morgan Stanley): «Punto sui mercati europei»

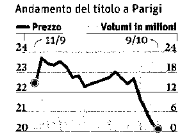
«È ancora un po' presto per dirlo con sicurezza, ma penso che scommettere sull'Europa dovrebbe risultare fra non molto la mossa più saggia». Lo dice in un'intervista al «Sole-24 Ore» Stephen Roach, capo economista di Morgan Stanley. ▸ pagina 43

Airbus cambia il vertice Via Streiff, arriva Gallois

Si è dimesso l'amministratore delegato di Airbus, Christian Streiff, dopo i ritardi nel lancio dell'A380. Al suo posto Louis Gallois, presidente della casa madre Eads (ieri -1,3% in Borsa).

Geroni ▸ pagina 39

EADS
Andamento del titolo a Parigi



Rilevata l'immobiliare Dgag - Puri Negri: «Mai fatto insider»

Pirelli Re sale in Germania Telecom esce da Brasil Tel.

Pirelli Re cresce in Germania con l'acquisizione di Dgag, società immobiliare da 1,5 miliardi. L'amministratore delegato, Carlo Puri Negri, coglie l'occasione per parlare della vicenda Unim: «Ho agito correttamente, mai fatto insider trading». Intanto Telecom Italia evita le possibili sanzioni antitrust in Brasile con la cessione a un trust della quota in Brasil Telecom.

Servizi ▸ pagina 37

GRANDE DISTRIBUZIONE

La pace familiare tra i Caprotti sblocca la vendita di Esselunga: Tesco in pole

Bernardo Caprotti

Servizi ▸ pagina 17

Parla il presidente Giuseppe Piaggio

«Schema28 punta ancora a un'intesa con il Governo per Autostrade-Abertis»

«Il decreto collegato alla Finanziaria è stato un fulmine a ciel sereno, che sconvolge e riforma tutto il quadro concessorio». Ma il cda di Schemaventotto, spiega in un'intervista il presidente della finanziaria, Giuseppe Piaggio, mentre ha dato mandato a un pool di giuristi di studiare la tutela della concessione di Autostrade scommette ancora su «soluzioni concordate» che aprano la strada alla fusione con Abertis.

Grassani ▸ pagina 39

MICROCOSMI

L'idraulico lombardo stretto tra il Fisco e l'invidia sociale

di **Aldo Bonomi** ▸ pagina 4

Prodi a Beirut per dare sostegno a militari e Siniora

Stasera il presidente del Consiglio Romano Prodi sarà a Beirut per una breve missione, nella quale saluterà i soldati impegnati nel contingente Unifil2 e porterà il sostegno dell'Italia agli sforzi del Governo di Fouad Siniora per la ricostruzione. ▸ pagina 10

La Consulta islamica: firmare subito la Carta dei valori

La maggioranza dei membri della Consulta islamica ha inviato ieri una lettera al ministro dell'Interno Giuliano Amato: firmiamo subito la Carta dei valori contro i propugnatori di un Islam tradizionalista. ▸ pagina 10

Assolto Dell'Utri: non calunniò i pentiti

Il Tribunale di Palermo ha assolto il senatore di Forza Italia Marcello Dell'Utri dall'accusa di calunnia aggravata nei confronti di alcuni collaboratori di giustizia, che lo accusavano di collusione con la mafia.

TOUR OPERATOR ALL'ATTACCO

L'Italia tassa il turismo? Dalla Germania parte la rivolta

di **Vincenzo Chierchia**

L'Italia del turismo rischia un clamoroso autogol. Dalla Germania, tradizionale serbatoio di clienti per il Belpaese, è partita in questi giorni la fronda dei tour operator che stanno contestando la possibilità offerta dal Governo ai Comuni, con la bozza di Finanziaria 2007, di poter imporre una tassa di soggiorno.

Da Tui a Rda, da Dertour a Silverjet e Langhout, i colossi che portano milioni di turisti nel nostro Paese stanno prendendo carta e penna per scrivere a Palazzo Chigi, destinatari il premier Romano Prodi e il vicepremier Francesco Rutelli. Poche righe per bocciare l'idea della tassa di soggiorno come una mossa che, da un lato, screditа l'immagine dell'Italia e, dall'altro, crea caos su un mercato turistico dove gli accordi commerciali sono già definiti per i prossimi mesi. Oltretutto i tedeschi, i cui pernottamenti sono in calo, già si lamentano dei prezzi elevati.

E come ricorda il presidente del Touring club, Roberto Ruozi, dalla tassa di soggiorno potrebbe derivare una bolletta fino a 1,7 miliardi di euro che - oltre a pesare soprattutto sui turisti italiani - graverebbe per intero sui propositi di rilancio del settore delineati dal Governo.

Servizi ▸ pagina 15

Mercati

	S&P/Mib ↑	Dow Jones I. ↑	Ft-Se 100 ↑	Xetra Dax ↓	Nikkei 225	$ BCE ↓	Brent dtd ↑	Oro Fixing ↑
	39082	11857,81	6030,90	6084,40	chiuso	1,2603	57,62	575,25
variaz. %	0,33	0,06	0,49	-0,02	—	-0,48	3,26	2,59
var. % ann.	16,19	15,81	12,21	21,14	—	4,26	2,09	21,57

La tensione in Corea del Nord spinge alla prudenza le Borse che comunque tengono. A New York, in una giornata caratterizzata da scambi ridotti per il Columbus Day, l'S&P500 ha guadagnato lo 0,08% mentre il Nasdaq è salito dello 0,51%. In Europa, Londra ha guadagnato lo 0,49% mentre hanno chiuso quasi invariate Parigi (+0,05%) e Francoforte (-0,02%). A Milano, il Mibtel è salito dello 0,41% e l'S&P/Mib dello 0,33 per cento.

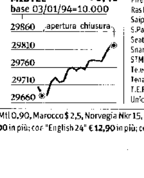
BORSA ITALIANA

Indici Generali	09.10	06.10	Var%	Var% in an.
Ult. Mibtel (3.1.94=10000)	29826	29705	0,41	11,38
Ult. S&P/Mib (31.12.97=24402)	39082	38955	0,33	9,46
Ult. All Stars (29.12.01=10000)	15837	15799	0,24	13,11
Ult. Star (29.12.01=10000)	19377	19320	0,30	15,80
Ult. Techstar (29.12.01=10000)	11391	11387	0,04	11,13
Mediobanca (2.1.06=100)	109,76	109,57	0,17	10,37
Comit Globale (1972=100)	1865,18	1861,57	0,19	11,08

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

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
Aem	2,145	0,66
Alitalia	0,815	-0,15
Alleanza	9,270	0,22
Autogrill	12,905	1,02
Autostrade	22,270	-0,36
B. Intesa	5,390	2,24
B.P. Italiana	10,332	-0,49
B.P. Milano	11,277	2,27
B.P.U. Banca	22,070	0,05
B.P. Verona No	22,600	0,40
Bulgari	10,240	-0,78
Capitalia	6,738	0,30
Ed. Espresso	4,034	-0,88
Enel	7,198	-0,08
Eni	23,620	0,85
FastWeb	36,850	1,35
Fiat	12,823	0,31
Finmecc.	17,650	-0,40
Fondiaria-Sai	35,300	-0,76
Generali	29,990	-0,07
Italcementi	20,100	-0,89
Lottomatica	28,940	-0,48
Luxottica	23,510	0,64
Mediaset	8,675	-0,74
Mediobanca	17,160	-0,28
Mediolanum	5,845	0,95
Mondadori	7,326	-0,27
Monte Paschi Si	4,843	-0,16
Parmalat	2,908	1,39
Pirelli & C.	0,686	0,88
Ras Holding	22,150	0,09
Saipem	17,020	1,12
S.Paolo-Imi	17,242	1,61
Seat P. G.	0,385	-0,90
Snam Rete Gas	3,823	-0,70
STMicroelectr.	13,490	0,82
Telecom Italia	2,238	-0,89
Tenaris	14,036	1,85
T.E.R.N.A.	2,300	0,00
Unicredito	6,683	0,03

MIBTEL +0,41
base 03/01/94=10.000



QUANTITATIVI TRATTATI €

	09.10	06.10
Azioni: numero	498.046.788	644.567.718
Azioni: valore	3.277.624.611	3.735.604.425
Titoli di Stato	376.943.548	365.411.993
Obbligazioni	33.470.073	35.621.158

FUTURES

	09.10	Var
S&P/Mib Dicembre 06	39040	+135
Eurex Bund 10 A (dic.06)	117,73	-0,12

I CAMBI DELL'EURO (rilev. Bce)

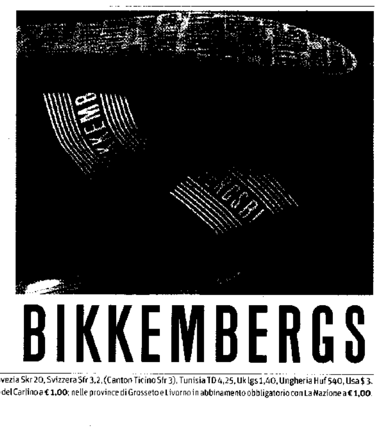
Valuta	09.10	Diff.
Dollaro Usa	1,2603	-0,0061
Yen giapponese	150,0900	+0,6200
Sterlina inglese	0,6756	+0,0027
Franco svizzero	1,5890	+0,0009
Dollaro canadese	1,4154	-0,0080
Corona svedese	9,2800	+0,0022
Dollaro austral.	1,6927	-0,0042

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra ($/t)	09.10	Var.%
Alluminio	2622	+4,4
Caffè rob.	1430	-2,6

INDICI

Paese/Indice	09.10	Var.%
BORSE EUROPEE		
DJ Eurostoxx	371,78	0,09
Amsterdam Am. Exc.	487,22	0,20
Bruxelles Bel 20	4103,41	0,31
Francoforte Dax	6084,40	-0,02
Helsinki Omxh Gen	8869,10	0,38
Lisbona Psi 20	10412,59	0,25
Londra Ftse 100	6030,90	0,49
Madrid Ibex 35	13143,50	-0,06
Parigi Cac 40	5284,74	0,05
Vienna Atx Index	3835,35	0,53
Zurigo Swiss Mkt	8548,91	0,32
ALTRE BORSE		
New York DJ Industr.	11857,81	0,06
New York S&P 500	1350,66	0,08
New York Nasdaq C.	2311,77	0,51
Tokio Nikkei 225	chiuso	–
Hong Kong Hang S.	17675,24	-1,27
San Paolo Brsp Bov.	38409,23	1,23
Sydney All Ordin.	5162,70	-0,30
Singapore Straits T.	2621,51	-1,04
Toronto 300 Comp.	chiuso	—
INDICE CAMBI (22 valute)		
Indice Sole-24Ore	107,16	0,12



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, Marocco $ 2,5, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Skk 85, Slovenia Sit 480, Spagna € 2, Svezia Skr 20, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3), Tunisia TD 4,25, Uk lgs 1,40, Ungheria Huf 540, Usa $ 3.
*con "Guida alle novità fiscali" € 6,00 in più; con "Guida Principi Contabili Internazionali" € 10,00 in più; con "Testo unico imposte sui redditi" € 5,50 in più; con "Auto e Fisco" € 6,00 in più; con "English 24" € 12,90 in più; con "Computer 24" € 9,90 in più; nelle province di Rovigo e Parma in abbinamento obbligatorio con Il Resto del Carlino a € 1,00; nelle province di Grosseto e Livorno in abbinamento obbligatorio con La Nazione a € 1,00.