

Rassegna del 12/12/2008

| | | | | |
|--------------------|---------------------|--|------------------------------------|----|
| MINISTRO | Sole 24 Ore | La crisi pesa di più al Sud ma sugli aiuti vince il Nord | Fotina Carmine | 1 |
| ... | Sole 24 Ore | Baldassarri: 30 miliardi per riavviare l'economia | np | 3 |
| ... | Sole 24 Ore | "Creativi con l'occhio ai costi" | np | 4 |
| ... | Sole 24 Ore | "Prioritario incassare i crediti" | np | 5 |
| POLITICA ECONOMICA | Sole 24 Ore | Nel terzo trimestre persi 173mila posti di lavoro - In tre mesi persi 173mila occupati | Galimberti Fabrizio | 6 |
| ... | Sole 24 Ore | "Investire sull'innovazione per affrontare la crisi interna" | Schinaia Gianluca | 8 |
| ... | Italia Oggi | Camere commercio, 4,2 mld alle pmi | Grassi Alessia | 9 |
| ... | Avvenire | Intervista a Gregorio De Felice - "Più investimenti, la ripresa arriverà" | Girardo Marco | 11 |
| POLITICA ECONOMICA | Corriere della Sera | Musei, calo di visitatori. La prima volta in 12 anni - La crisi entra nei musei. Primo calo dopo 12 anni | Conti Paolo | 12 |
| ... | Mf | Come battere il Bollettino con tre politiche - Le tre politiche per battere i numeri del Bollettino | De Mattia Angelo | 15 |
| ... | Avvenire | E' famiglia - Social card sì, il bonus no | Sereni Simone | 17 |
| POLITICHE FISCALI | Sole 24 Ore | Il bonus famiglia chiude ai parenti con handicap | Bonati Gabriele | 18 |
| ... | Sole 24 Ore | Criticamente - Calo dei consumi, il più esposto è il ceto medio | Carrubba Salvatore | 20 |
| MINISTERO | Sole 24 Ore | Libretti postali, recupero lento | Maglione Valentina | 21 |
| ... | Sole 24 Ore | Ecobonus per i Tir sulle navi | De Forcade Raoul | 23 |
| POLITICHE FISCALI | Italia Oggi | Immobiliare, agire su mutui e affitti | Ratti Angelica | 24 |
| ... | Mf | Vendita case in calo del 14% nel terzo trimestre del 2008 | ... | 25 |
| ... | Sole 24 Ore | Piano casa avanti ma frena la vendita degli alloggi | Frontera Massimo | 26 |
| POLITICA ECONOMICA | Repubblica | Il Paese a manutenzione zero - Il Paese senza manutenzione - L'Italia delle piccole opere mai fatte | Livini Ettore | 27 |
| ... | Mf | Sale di 2 miliardi la bolletta Cip6 - Cip6, la bolletta sale di 2 miliardi | Bassi Andrea | 31 |
| POLITICA ECONOMICA | Sole 24 Ore | Ecco le casse più esposte sui titoli a rischio tossicità | Lo Conte Marco | 32 |
| ... | Sole 24 Ore | ***Banche al test sulle garanzie - Edizione della mattina | Bufacchi Isabella | 34 |
| POLITICA ECONOMICA | Sole 24 Ore | Ocse: impatto sui fondi, persi 5mila miliardi \$ | Ma.I.C. | 35 |
| POLITICA ECONOMICA | Mf | Questa Mifid va rivista, ha reso più opachi i mercati finanziari | Bottazzi Giovanni - Duncan Malcolm | 36 |
| ... | Foglio | Zitti zitti, i derivati stanno facendo sempre più paura ai sindaci | ... | 38 |
| EDITORIALI | Libero Quotidiano | Silvio: "Abolirei subito le Province se Bossi..." - Quattro chiacchiere col premier sulle Province | Feltri Vittorio | 39 |
| ... | Libero Quotidiano | Un segnale forte per rilanciare la politica | Lupi Maurizio | 40 |
| MINISTRO | Tempo | Forum con Aurelio Regina - "Serve una scossa" | Santoro Gabriele | 41 |
| MINISTERO | Finanza & Mercati | Bot e Btp minacciati dai corporate bancari con garanzia di Stato | Fraschini Sofia | 45 |
| POLITICA ECONOMICA | Corriere della Sera | Bini Smaghi alla commissione servizi sui fondi sovrani | ... | 46 |

| | | | | |
|-------------------------|---------------------|---|---------------------|----|
| POLITICA ECONOMICA | Sole 24 Ore | Margini delle big in calo ma Eni ed Enel tengono - Nelle grandi imprese il segno della crisi | Oddo Giuseppe | 47 |
| ... | Sole 24 Ore | In 70 società debiti per 221 miliardi | G.O. | 51 |
| ... | Sole 24 Ore | Mittel chiude il bilancio con profitti in crescita del 105% - Mittel, utile a prova di crisi | Mangano Marigia | 53 |
| ... | Corriere della Sera | Sotto la lente - Coop, Unipol e il progetto di fusione a tre | Scagliarini Roberta | 54 |
| MINISTERO MINISTRO | Sole 24 Ore | Il Core tier 1 migliora di altri 13 punti base | L.G. | 55 |
| ... | Libero Mercato | Intervista a Flavio Tosi - "Banco da comprare, riformare le fondazioni" - "Il Banco è da comprare. Riformare le popolari? Partire dalle fondazioni" | Zulin Giuliano | 56 |
| ... | Repubblica | Pd e Idv: "Niente freni alla class action" | L.I. | 58 |
| ... | Repubblica | Firmata l'intesa Cai-AirOne ma su Malpensa è scontro | Iezzi Luca | 59 |
| ... | Sole 24 Ore | Air France stringe i tempi | Geroni Attilio | 61 |
| ... | Sole 24 Ore | I distinguo delle deleghe | gd | 62 |
| ... | Sole 24 Ore | Intesa con i sindacati su tre anni di mobilità | g.pog | 63 |
| ... | Sole 24 Ore | Ma Lufthansa insiste | Olivieri Antonella | 64 |
| MINISTERO | Sole 24 Ore | Tlc Via libera dell'Agcom agli impegni sulla rete Telecom Italia - Telecom, si agli impegni sulla rete | Fotina Carmine | 65 |
| POLITICA ECONOMICA | Corriere della Sera | Rete Telecom, Bernabè apre alla Cassa Depositi | Bagnoli Roberto | 67 |
| ... | Sole 24 Ore | Ora test decisivo sul "board" | c.fo | 68 |
| ... | Sole 24 Ore | Scelte nell'ottica del mercato | Gentiloni Paolo | 69 |
| ... | Mf | Contrarian - I paragoni impegnativi cui ricorre Bernabè | ... | 70 |
| ... | Sole 24 Ore | Europa 7 avra un suo canale | Mele Marco | 71 |
| ... | Sole 24 Ore | Enel-Acciona, le banche chiedono garanzie, si valutano i concambi - Enel-Acciona, il nodo dei concambi | Calcaterra Michele | 72 |
| ... | Sole 24 Ore | Finmeccanica, Londra conferma gli ordini | Monti Mara | 73 |
| ... | Corriere della Sera | "Supertreno, sarà un ufficio viaggiante" | Cutri Fabio | 74 |
| ... | Corriere della Sera | Marchionne: la Fiat in posizione di forza per scegliere l'alleato | Polato Raffaella | 76 |
| ... | Sole 24 Ore | Fiat prudente sul 2009. Volumi in calo del 20% - Fiat, budget prudente dopo il 2008 da record | Malan Andrea | 78 |
| ... | Mf | L'euro vola al record sulla sterlina | Fiano Andrea | 79 |
| ECONOMIA INTERNAZIONALE | Sole 24 Ore | "Germania in recessione fino al 2010" | Romano Beda | 80 |
| ... | Repubblica | Global Market - Merckle in bilico | Tarquini Andrea | 82 |
| ECONOMIA INTERNAZIONALE | Sole 24 Ore | L'Irlanda tornerà a votare in ottobre sul Trattato Ue | a.c | 83 |
| ECONOMIA INTERNAZIONALE | Sole 24 Ore | Svezia in soccorso dell'auto | Malan Andrea | 84 |
| ... | Sole 24 Ore | Aiuti all'auto - Stoccolma gioca d'anticipo | ... | 85 |
| ECONOMIA INTERNAZIONALE | Sole 24 Ore | Medvedev: la Russia è pronta a entrare nell'Opec - "Pronti a entrare nell'Opec" | Scott Antonella | 86 |
| ECONOMIA INTERNAZIONALE | Sole 24 Ore | Alleanza Europa-Russia per un nuovo sviluppo | Meshkov Alexei | 87 |

| | | | | |
|----------------------------|---------------------|---|-------------------|-----|
| ECONOMIA INTERNAZIONALE | Sole 24 Ore | La crisi globale gela i consumi di greggio | Davi Luca | 88 |
| ECONOMIA INTERNAZIONALE | Repubblica | Global market - Si è fermata la corsa cinese all'acquisto di petrolio | Rampini Federico | 89 |
| ECONOMIA INTERNAZIONALE | Corriere della Sera | *** Gm, allo studio ipotesi di bancarotta - Edizione della mattina | Radice Giancarlo | 90 |
| ECONOMIA INTERNAZIONALE | Sole 24 Ore | Negli Usa pressing sui repubblicani | Valsania Marco | 91 |
| ECONOMIA INTERNAZIONALE | Sole 24 Ore | Le famiglie Americane si indebitano di meno | Roveda Daniela | 92 |
| ... | Mf | Contrarian - La parabola dei mutui e quella di Systema | ... | 93 |
| ECONOMIA INTERNAZIONALE | Repubblica | L'ottovolante - Denaro a costo zero | Turani Giuseppe | 94 |
| ... | Mf | Per gli emergenti niente recessione. Solo frenata | Conway Allan | 95 |
| POLITICHE FISCALI | Sole 24 Ore | Par condicio sugli acconti | Gaiani Luca | 96 |
| POLITICHE FISCALI | Sole 24 Ore | Condoni, bocciata la proroga | e.br | 98 |
| MINISTRO POLITICHE FISCALI | Italia Oggi | Tributi locali, riscossione usuraria | Tuccio Francesco | 99 |
| POLITICHE FISCALI | Italia Oggi | Ici, nuova chiamata per i revisori | Bonazzi Maurizio | 101 |
| ... | Italia Oggi | Colazioni di lavoro senza l'Iva | Ricca Franco | 103 |
| POLITICHE FISCALI | Sole 24 Ore | Pranzi in azienda, l'Iva è detraibile | Portale Renato | 104 |
| POLITICHE FISCALI | Sole 24 Ore | "La riduzione dell'Iva è un errore" | ... | 105 |
| POLITICHE FISCALI | Italia Oggi | Revisione retroattiva per gli studi | Bartelli Cristina | 106 |
| POLITICHE FISCALI | Sole 24 Ore | Approvati 69 studi validi anche al passato | Criscione Antonio | 107 |
| POLITICHE FISCALI | Italia Oggi | Lo sconto Ires e Irap è per tutti - Acconti, compensazione per tutti | Bongi Andrea | 109 |
| POLITICHE FISCALI | Sole 24 Ore | Il rimborso Irap del 10% moltiplica calcoli e istanze | an cr | 111 |
| POLITICHE FISCALI | Sole 24 Ore | I conti irregolari giustificano i controlli induttivi | Deotto Dario | 112 |
| POLITICHE FISCALI | Italia Oggi | Stretta fiscale sul riciclaggio | Alberici Debora | 113 |
| POLITICHE FISCALI | Sole 24 Ore | Regime Siiq e prima casa sotto il tiro di Bruxelles | Brivio Enrico | 114 |

Le misure. Nel Mezzogiorno l'impatto di bonus, social card e ammortizzatori sarà lo 0,1% del Pil

Il taglio Ici. Per le famiglie meridionali beneficio medio limitato a 136 euro

La crisi pesa di più al Sud ma sugli aiuti vince il Nord

Previsioni Svimez: nel 2009 crescita negativa dello 0,5%

Carmine Fotina
ROMA

Per il Mezzogiorno risalire la china, ridurre il divario con le regioni del Centro-Nord e soprattutto non perdere terreno rispetto alle altre aree deboli dell'Unione europea sarà sempre più complicato. Gli effetti della crisi si faranno sentire prevalentemente al Sud, nonostante la caduta del commercio internazionale sulla carta dovrebbe penalizzare in primo luogo le regioni più orientate all'export come quelle del Nord-Est. La Svimez, che ha elaborato per tutte le Regioni le previsioni macroeconomiche per il 2009, preannuncia un divario più ampio e calcola che le prime misure varate dal Governo per l'economia reale non faciliteranno il recupero. Avvantaggeranno anzi essenzialmente il Nord.

Gli economisti della Svimez hanno calcolato in un modesto 0,2% l'impatto sul Pil del Centro-Nord che ci si può attendere dal combinato disposto del bonus famiglia (2,4 miliardi il costo della misura), della social card (450 milioni) e degli ammortizzatori sociali (290 milioni come primo in-

tervento in attesa di un rafforzamento). Al Centro-Sud il beneficio sarà anche inferiore (0,1%). Migliore l'impatto sui consumi privati al Mezzogiorno (0,3%), che si trasferirà soprattutto in spese che sosterranno il Pil espresso da aziende settentrionali. «È importante avviare una riflessione sul tema degli ammortizzatori sociali - osserva Luca

LE REGIONI

Record negativo per la Puglia (-1%), crescita piatta per il Veneto e l'Abruzzo, con il segno più soltanto le Marche

Bianchi, vicedirettore della Svimez - Le grandi industrie in cui si farà ricorso a questo strumento sono concentrate prevalentemente al Nord. Bisogna capire a questo punto se davvero, per rafforzare la dote già prevista, il Governo utilizzerà il Fondo aree sottoutilizzate o il Fondo sociale europeo. Per questi due Fondi esi-

ste un vincolo territoriale che destina le risorse per l'85% al Sud. Come si farà a rispettarlo?».

Il Fas e il taglio Ici

Ancora una volta, quando si parla di Mezzogiorno, spunta il tema del Fas. Un grande "vaso di Pandora", già alleggerito di oltre 16 miliardi per diverse misure alcune delle quali incluse nel decreto anti-crisi. Il ministro dell'Economia Giulio Tremonti è pronto ad attingere ancora, anche a costo di uno scontro con le Regioni e con il ministro degli Affari regionali Raffaele Fitto che tenta di arginare l'operazione. Per Svimez la manovra anti-crisi del Governo, unita all'accentramento di Fas e Fondi europei e anche all'abolizione dell'Ici prima casa, rischia di mettere il Sud in fuorigioco. Insieme all'istituto di ricerche Irpet, Svimez stima un effetto di squilibrio anche dall'esenzione Ici. Al Sud, a beneficiarne sarà il 45% delle famiglie, al Centro (dove pesa molto Roma) il 54%, al Nord il 53%. Il beneficio medio sarà di 136 euro a famiglia al Sud, di 237 euro al

Centro e di 166 euro al Nord.

Le previsioni

Tiene solo l'export: +1,4% per l'Italia, +1,5% al Sud e +1,4% al Centro-Nord. Nel 2008 la caduta del Pil (-0,4% a livello nazionale) sarà più accentuata nel Mezzogiorno (-0,7%) che nel resto del Paese (-0,3%). Nel 2009 trend confermato: rispettivamente -0,8 e -0,4 per cento; -0,5% il dato nazionale. Il Sud, nonostante la minore vocazione all'export lo esponga in misura ridotta alla crisi del commercio mondiale, paga la maggiore contrazione della spesa per consumi. Nel Mezzogiorno infatti il reddito disponibile delle famiglie sarà praticamente fermo nel 2008 e nel 2009 mentre al Centro-Nord si registrerà almeno un timido progresso (0,5 e 0,4%). Consumi in calo anche per la dinamica dell'occupazione che nel 2009, per il terzo anno consecutivo, sarà in calo (-0,4%) mentre si registrerà un +0,3% al Centro-Nord e un +0,2% a livello nazionale. Tra le Regioni sarà la Puglia a soffrire di più nel 2009, con un calo del Pil dell'1 per cento. Veneto e Abruzzo, con crescita zero, e Marche con lo 0,2% le uniche Regioni che non saranno in terreno negativo.



Le stime del Rapporto Svimez**IL CONFRONTO**Previsioni per alcune variabili macroeconomiche. **Variazioni percentuali sull'anno precedente**

| | Mezzogiorno | | | Centro-Nord | | | Italia | | |
|--|-------------|------|------|-------------|------|------|--------|------|------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| PII | 0,7 | -0,7 | -0,5 | 1,7 | -0,1 | -0,4 | 1,3 | -0,4 | -0,5 |
| Spesa in consumi | 0,8 | -0,7 | -0,7 | 1,5 | -0,4 | -0,3 | 1,3 | -0,5 | -0,4 |
| Beni durevoli | 2,6 | -2,5 | -2,7 | 3,4 | -2,7 | -2,5 | 3,2 | -2,7 | -2,5 |
| Beni non durevoli | -0,2 | -1,5 | -1,0 | 0,2 | -1,3 | -0,4 | 0,1 | -1,4 | -0,6 |
| Servizi | 1,6 | 0,8 | 0,0 | 1,6 | 1,2 | 0,3 | 2,1 | 1,1 | 0,2 |
| Investimenti fissi lordi | 0,5 | -1,1 | -2,3 | 1,5 | -1,3 | -1,6 | 1,2 | -1,3 | -1,8 |
| Macchine, attrez. e mezzi di trasporto | -1,5 | -2,0 | -4,3 | 0,6 | -2,4 | -2,0 | 0,3 | -2,3 | -2,5 |
| Costruzioni | 1,9 | -0,2 | -0,1 | 2,4 | 0,2 | -1,1 | 2,2 | 0,1 | -0,8 |
| Esportazioni * | 6,9 | 2,4 | 1,5 | 2,8 | 1,5 | 1,4 | 3,2 | 1,5 | 1,4 |
| Unità lavoro totali | 0,1 | 0,1 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,3 | 1,0 | 0,4 | 0,2 |
| reddito disponibile della famiglia | 0,4 | 0,1 | 0,0 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |

LE MISURE ANTICRISI

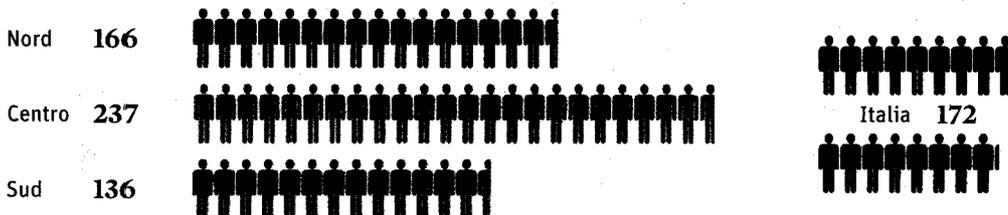
Impatto macroeconomico

Misure considerate. In milioni di euro

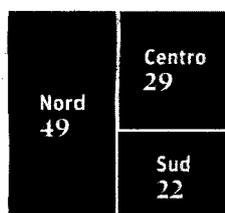
**ESENZIONE ICI PRIMA CASA**

Esenzione Ici prima casa

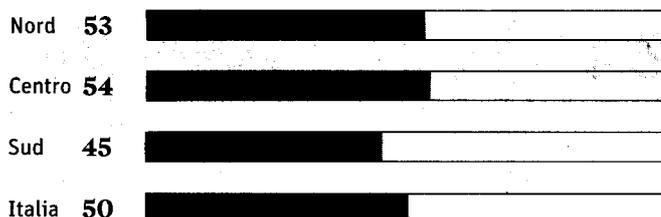
Beneficio medio (famiglie beneficiarie). In euro



Ripartizione del beneficio. In %



Quota beneficiari. In %



(*) di merci; prezzi costanti

Fonti: Svimez su dati Istat ed elaborazioni Irpet

Baldassarri: 30 miliardi per riavviare l'economia

ROMA

La manovra congegnata nel decreto anti-crisi ha il pregio di distribuire 6 miliardi di "pronto soccorso" alle fasce più colpite dalla recessione, ma non può garantire una inversione strutturale del ciclo economico. Lo sostiene il rapporto di Economia reale il think tank animato da Mario Baldassarri, presidente della commissione Finanze del Senato, che simula gli effetti di una manovra strutturale da 30 miliardi. Si tratterebbe di tagli di spesa, dai sussidi a fondo perduto ai tagli agli acquisti, senza dimenticare una robusta ripresa della riforma della previdenza con l'allungamento dell'età pensionabile. Questo tipo di operazione - sostengono Baldassarri e Paolo Guerrieri (La Sapienza) nel Rapporto - garantirebbe uno sgravio fiscale per le famiglie pari a 14 miliardi, attraverso il raddoppio della deduzione per i carichi familiari o l'introduzione del quoziente familiare, e un alleggerimento delle imposte per le imprese pari a 12 miliardi tramite l'eliminazione di salari e stipendi dalla base di calcolo dell'Irap. I restanti 4 miliardi andrebbero a investimenti in infrastrutture.

Dato uno scenario di maggiore vulnerabilità dell'Italia a causa della crescita più bassa rispetto a quella media europea, Baldassarri stima che l'impatto del decreto anti-recessione nel 2009 sia di una correzione della tendenza di crescita negativa dallo 0,8 allo 0,4 per cento. Se poi, è sempre il ragionamento di Baldassarri, a questo sforzo italiano si unisse un'azione concertata dell'Europa a cominciare dall'abbassamento dei tassi di interesse per portare il cambio euro-dollaro verso la parità nel 2011, la crisi sarebbe neutralizzata e l'Italia potrebbe addirittura proiettarsi verso un tasso di crescita del 3%, il deficit sarebbe azzerato e il debito finirebbe sotto quota 100% del Pil nel 2011.



Aziende che rilanciano. Scervino (abiti e accessori) fa il pieno di vendite anticipando le pre-collezioni

«Creativi con l'occhio ai costi»

È stata una mossa che qualche collega aveva definito azzardata, in questo periodo di crisi: presentare a fine novembre le pre-collezioni dell'autunno-inverno 2009-2010. E invece, è stato un successo, con un pieno di vendite. «I clienti avevano messo le mani avanti. Ci avevano detto: veniamo per un saluto, per prendere un caffè. Invece, sono arrivati gli ordini», racconta Toni Scervino, amministratore unico dell'azienda fiorentina che produce abiti e accessori con il marchio Ermanno Scervino. Ermanno è l'anima creativa, Toni è l'uomo dei conti e dell'organizzazione.

«È la creatività la carta vin-

cente in questo momento di congiuntura difficile. Bisogna lavorare di più e meglio, fare un prodotto non solo di lusso ma ancora più innovativo, che faccia scattare il desiderio dell'acquisto in clienti che nell'armadio hanno tutto», spiega Scervino.

Certo, la crisi impone molta più cautela sui costi, sulle scelte di espansione. Gli insoliti, che

FIRENZE

L'azienda fattura 88 miliardi, continua a investire e per l'anno prossimo prevede un incremento, anche se non a due cifre come finora

erano praticamente inesistenti, sono un po' aumentati. Ma le prospettive per l'azienda sono di chiudere il 2009 in crescita rispetto al 2008 (il fatturato di quest'anno sarà sugli 88 milioni di euro), anche se non ci sarà il trend a due cifre degli ultimi anni. L'azienda continua ad investire e ad assumere: «Ogni settimana arriva qualcuno, stiamo potenziando tutte le strutture, per consolidarci dal punto di vista organizzativo», continua Scervino.

Dai mercati dove è presente non ha avuto sorprese. Neanche in Russia: «La crisi esiste e i russi non sono abituati a gestirla. Ma a noi arrivano richieste di

aperture di nuovi negozi, non abbiamo avuto ripercussioni negative». In Usa sono poco presenti, «abbiamo evitato di confrontarci con la loro recessione», mentre invece, nonostante i dati di crisi, il Giappone continua ad andare bene.

E nel 2009 arriveranno nuovi mercati: i Paesi del Golfo, l'India e la Cina. «Ci stanno cercando. Proprio dopo Natale partirò per fare un giro in queste tre aree e contattare direttamente i possibili clienti», racconta Scervino. La strategia, quindi, è sempre d'attacco. «Il contesto globale è incerto, ma bisogna guardare avanti. All'inizio del prossimo anno ci sarà certamente una maggiore visibilità sulle prospettive. E sceglieremo dove puntare per crescere».

N. P.



Aziende che aspettano. Per l'imprenditore metalmeccanico laziale grave la carenza di liquidità

«Prioritario incassare i crediti»

■ Per ora è fermo. Prima di cercare nuovi ordini ha deciso di fare cassa, cercando di recuperare una serie di crediti per consegne effettuate e non saldate. Anche perché, a sua volta, con la carenza di liquidità che sta vivendo, non riesce a pagare i propri fornitori.

Preferisce rimanere anonimo questo imprenditore della provincia di Frosinone, che lavora nel settore dell'automazione industriale: di crisi, racconta, ne ha vissute tante, ma brutta come questa, mai. Già nel 2003, quando la Videocolor, azienda produttrice di Tv, chiuse e fu rilevata da un gruppo indiano, si trovò all'improvviso

senza il principale cliente. Per diversificare, ha cercato clienti all'estero, creando una società con un partner tedesco, specializzandosi nell'automotive e firmando contratti con una grande casa automobilistica. È durata poco, con problemi di pagamenti che non arrivavano. La stessa cosa è accaduta con clienti italiani: «Per la nostra di-

FROSINONE

Con i conti correnti bloccati inevitabile la scelta della cassa integrazione per tutti i dipendenti. Appello al Comune: «Serve un aiuto»

mensione non siamo interlocutori diretti del cliente, c'è un capo commessa che raccoglie componenti da vari produttori. Una filiera che in questi ultimi mesi si è inceppata facendoci ritrovare a corto di soldi», spiega l'imprenditore (il fatturato dell'azienda è arrivato fino a circa 9 milioni di euro).

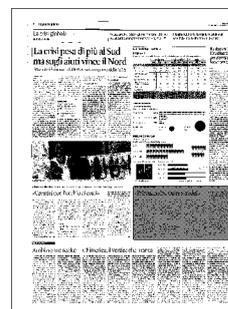
Ai primi segnali di difficoltà, le banche hanno chiuso i rubinetti: «Ci siamo ritrovati dall'oggi al domani addirittura con i conti correnti bloccati». I dipendenti, già scesi dai 47 dei momenti migliori a circa 25, sono finiti in cassa integrazione straordinaria, con un accordo firmato recentemente con la

Regione Lazio. Ora l'azienda non produce. Senza risorse, non è il caso, spiega, di prendere contratti. E comunque il mercato è fermo.

Ci sono ancora scorte, materiale di magazzino: «Sto cercando di ridarlo indietro ai fornitori che non posso pagare. Ma nessuno riuole la merce: tutti sono a corto di liquidità e chiedono soldi».

Nonostante tutto resta fiducioso che nei prossimi mesi qualcosa si possa rimettere in moto. Ma se la prende anche con l'amministrazione locale: «Non sono il solo sul mio territorio in forti difficoltà. Senza interventi, si rischia di far sparire un patrimonio imprenditoriale nato in anni e anni di grande lavoro».

N. P.



Nel terzo trimestre persi 173mila posti di lavoro

Previsioni difficili per il mercato del lavoro. Nel terzo trimestre le unità di lavoro sono diminuite rispetto ai tre mesi precedenti di 173mila unità. Il risultato peggiore è per i servizi: -127mila. Galimberti ▶ pagina 25

MENO OCCUPATI

Variazione assoluta tra il terzo e il secondo trimestre 2008

TOTALE 173.000
di cui
127.000
SERVIZI



Congiuntura. Aumento record del costo del lavoro nell'industria (+9,5%) - Redditi in crescita

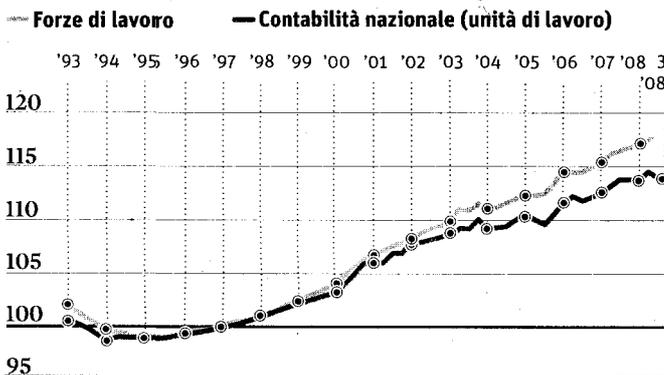
In tre mesi persi 173mila occupati

Nei servizi il calo più marcato: il dato peggiore degli ultimi 25 anni

I due volti dell'occupazione



Occupati extra-agricoli, 1 T. 1997=100. Dati destagionalizzati



Fonte: Elaborazioni del Sole 24 Ore su dati Istat

di **Fabrizio Galimberti**

Bisognerà aspettare il 18 dicembre per constatare quanti e quali effetti ha avuto la recessione italiana sul mercato del lavoro nel terzo trimestre. A quella data l'Istat rilascerà i dati - occupati e disoccupati - dell'indagine sulle forze di lavoro. Ma per gli impazienti c'è il modo di anticipare i risultati. L'Istat ha rilasciato il 10 dicembre i dati

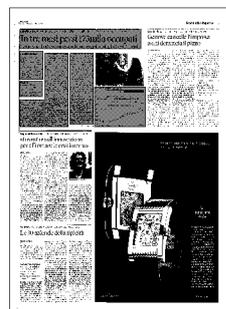
sull'andamento del Pil e delle sue principali componenti. Ma negli ulteriori dettagli, sepolti nella banche dati dell'Istat e assenti dal comunicato stampa, si ritrovano anche le stime relative all'occupazione e ai redditi di lavoro. Queste stime sono anche più significative, per valutare gli andamenti del mercato del lavoro, rispetto a quelle dell'indagine sulle forze di lavoro, e questo per due ragioni. La prima è che l'indagine sulle forze di lavoro si avvale di un campione pescato nelle

anagrafi comunali. Nella misura in cui le anagrafi ricevono man mano le regolarizzazioni degli immigrati, queste stime tendono a sovrastimare la dinamica occupazionale: gli immigrati c'erano già prima, e lavoravano, ma per l'indagine sono nuovi occupati. Le stime della contabilità nazionale, invece, non soffrono di questa distorsione perché guardano, con diversi metodi, a tutti gli occupati, sia quelli regolari che quelli irregolari. La seconda ragione è che gli occupati sono stimati sulla base di unità di lavoro piuttosto che (come nell'indagine sulle forze di lavoro) sulla base delle teste che lavorano. La differenza fra i due approcci è che la diversa percentuale di gente che lavora a tempo pieno o a tempo parziale non influenza i risultati: nella contabilità nazionale tutto è riportato a unità di lavoro a tempo pieno, ciò che permette di meglio valutare variabili come la produttività.

Ebbene, le notizie sul mercato del lavoro nel terzo trimestre

non sono buone. Le unità di lavoro sono calate (rispetto al trimestre precedente, nel dato destagionalizzato) di 173mila unità. Anche nei confronti dell'anno scorso appare uno sconsolante segno meno: mentre ancora nel secondo trimestre il confronto sull'anno segnava un progresso di 266mila unità di lavoro, ora siamo a -22mila. E questa debolezza è diffusa in tutti i settori: l'agricoltura segna, rispetto al trimestre precedente, -30mila, l'industria -18mila, le costruzioni -4mila, e financo i servizi - finora serbatoio di nuovi posti di lavoro - registrano 127mila unità di lavoro in meno (uno fra i cali trimestrali più grossi nell'ultimo quarto di secolo).

I dati sono brutti anche per quanto riguarda i costi del lavoro. I redditi di lavoro dipendente aumentano, nel terzo trimestre e nel confronto sull'anno, del 5,9% per l'intera economia, e del 5,2% per l'industria in senso stretto, spingendo il costo del lavoro per unità di prodotto - complice



anche un andamento negativo della produttività - al +6,8% per l'intera economia, e a un terrificante +9,5% per l'industria. La perdita di competitività è evidente, e si aggiunge alla debolezza dei mercati di sbocco - all'interno e all'estero - nel prefigurare una vera e propria situazione di crisi per l'apparato produttivo. Ne viene sottolineata sia l'urgenza di una riforma della contrattazione che di una riduzione del cuneo fiscale.

L'ANALISI

Attese per il 18 dicembre le statistiche dell'Istat che permetteranno di valutare le conseguenze sul mercato del calo del Pil

Imprenditoria. Diana Bracco al meeting con la Bei e l'Abi «Investire sull'innovazione per affrontare la crisi interna»

Gianluca Schinaia

MILANO

«Bisogna costruire tante eccellenze per affrontare questo momento di crisi». Sono le parole di Diana Bracco, presidente di Assolombarda e vicepresidente di Confindustria con deleghe alla ricerca e all'innovazione, al convegno "Finanziare la ricerca, lo sviluppo e l'innovazione", tenuto ieri a Milano.

Al meeting erano presenti anche Dario Scannapiè, vicepresidente della Banca europea per gli investimenti (Bei) e responsabile per le operazioni in Italia, nei Balcani e a Malta, e Domenico Santecca, direttore centrale dell'Associazione bancaria italiana (Abi). «Le risorse e le competenze della Bei - ha proseguito la Bracco - possono svolgere un ruolo fondamentale per finanziare i progetti delle nostre imprese».

Confindustria, Bei e Abi hanno concordato al termine dell'incontro un accordo per rafforzare la collaborazione reciproca al fine di rilanciare la ricerca e lo sviluppo in Italia. In pratica, si tratta di una task force per dare nuovo impulso «all'interazione virtuosa tra

banca e impresa - proseguiva la Bracco -, che passa attraverso l'individuazione di priorità». Anche perché, ha precisato il numero uno di Assolombarda, «le imprese italiane sanno essere competitive e noi imprenditori continuiamo a credere nelle nostre imprese, vogliamo continuare a investire perché non è certo il momento di ripiegare su noi stessi».

Il convegno milanese di ieri segue quello romano di mercoledì, quando la Bracco ed Emma Marcegaglia, presidente di Confindustria, hanno incontrato il presidente del Consiglio nazionale delle ricerche (Cnr) Luciano Maiani. In quell'occasione, i tre rappresentanti si erano impegnati a concordare l'individuazione di competenze e progetti specifici del Cnr, con l'obiettivo di istituire un accordo quadro e una serie di protocolli di collaborazione.

Insomma, la congiuntura attuale ha generato una sinergia delle forze economiche del Paese al fine di rilanciare l'innovazione interna, perché «la crisi che stiamo vivendo - ha sottolineato ieri la Bracco - ha la sua genesi nel mondo della finanza ma si è rapidamente estesa a tut-



Assolombarda. Diana Bracco

ta l'economia». Ed ha trasformato quella che sembrava essere una depressione «circoscritta a una classe di debitori, in un particolare mercato di un particolare Paese - ha ricordato il leader di Assolombarda - in un fenomeno che ha dimostrato di avere ripercussioni globali».

Nel dettaglio, la Bracco ha sottolineato come sia necessario focalizzare nuovamente le priorità dell'imprenditoria italiana nell'innovazione attraverso «la rimodulazione dei processi produttivi, del ciclo di vita dei prodotti, dei processi di gestione e a tal fine stiamo lavorando sull'organizzazione».



Il presidente di Unioncamere Mondello: paghiamo cara la carenza di infrastrutture

Camere commercio, 4,2 mld alle pmi

Scajola: pronta la proposta di riforma del settore camerale

DI ALESSIA GRASSI

Le Camere di commercio stanziavano oltre 4,2 miliardi di euro di credito per le piccole e medie imprese, ma chiedono al governo il varo urgente di infrastrutture strategiche: «Il costo del "non fare" varia tra 5 e 13 miliardi di euro l'anno», denuncia il presidente di Unioncamere, Andrea Mondello. Che intanto ottiene la riforma del sistema camerale, a 15 anni dall'ultimo intervento normativo. È stato il ministro dello sviluppo economico, Claudio Scajola, ieri, intervenendo a Roma al primo consiglio generale di Unioncamere, ad annunciare la «proposta di riforma» della disciplina delle camere di commercio per renderla «più moderna e razionale». «Sono trascorsi 15 anni dall'approvazione delle legge 580» (riforma delle camere di commercio- ndr) «ed è giunto il momento di apportare alcuni correttivi alla disciplina con l'obiettivo di renderla più moderna e razionale». «Il governo ha messo a punto, dopo aver raccolto i suggerimenti delle stesse camere di commercio, una proposta di riforma, già sottoposta al vaglio preliminare delle regioni, che si ispira a principi di semplificazione amministrativa, trasparenza, snellimento

delle procedure» ha spiegato il ministro, «ci proponiamo di adeguare i principi della vigilanza al mutato quadro costituzionale, garantendo certezza ai sistemi di elezione, prevedendo maggiori poteri in capo al segretario generale e introducendo criteri di funzionamento in grado di valorizzare le risorse strumentali e umane del sistema camerale». Secondo Scajola sarà così possibile superare «le criticità» della disciplina vigente. Intanto la prossima settimana sarà presentato un emendamento al disegno di legge Sviluppo con cui il governo intende chiedere al parlamento una delega legislativa per il riordino del settore. E sulla difficile situazione economica si è soffermato anche Andrea Mondello, presidente di Unioncamere: «In questa fase le imprese hanno bisogno di sicurezza nei flussi di credito e aiuto sui mercati esteri. Le camere di commercio stanno rispondendo rapidamente e in modo tangibile a questa richiesta di aiuto. Il sistema delle imprese ha le risorse per reagire alla crisi, ma ha urgente bisogno che si ripristini un clima di verità sullo stato del paese». Il risultato delle misure complessivamente adottate dalle camere di commercio negli ultimi due mesi in favore delle piccole e medie imprese si



traduce in oltre 4,2 miliardi di euro in termini di credito attraverso il sistema dei confidi, il 25% in più rispetto al volume garantito ogni anno dal sistema camerale.

Un impegno economico che rischia di essere vanificato se non si riuscirà, entro il 2020, a completare o ammodernare 40 infrastrutture viarie identificate come strategiche: «Il costo di questo "non fare" potrà variare

da 5 a oltre 13 miliardi di euro l'anno», ha quantificato il presidente di Unioncamere. «L'ipotesi di una forte iniziativa comunitaria sul fronte degli investimenti infrastrutturali, anche attraverso nuovi strumenti finanziari europei», ha sottolineato «appare quantomai opportuna», giacché l'investimento nelle infrastrutture «è la forma più importante di visione del futuro di un paese

e una clas-

se dirigente non può sottrarsi al compito di immaginare il futuro. Con altri investitori locali abbiamo promosso la costituzione di un fondo di investimento che sarà dotato di 300 milioni di euro, per una capacità complessiva di investimento fino a 1,5 miliardi. Il fondo», ha spiegato Mondello, «è già autorizzato dalla Banca d'Italia e realizzerà infrastrutture di media dimensione, in alcuni settori specifici. Dalle energie rinnovabili alla realizzazione di porti turistici, dalle strade a pedaggio fino ai campus universitari». «L'Italia può contare su un patrimonio di risorse unico che non va depauperato ma protetto e sostenuto». «Eppure, sulla bilancia della fiducia, il piatto del pessimismo in questo momento sembra quello più pesante. Le imprese lo avvertono distintamente: l'8% delle aziende sta rivedendo verso il basso i programmi di assunzione approvati all'inizio dell'anno. Un altro 7%, però, li sta rivedendo al rialzo. C'è dunque un prevalere di paura che va contrastato con l'ottimismo della ragione. Ma bisogna agire in fretta», ha concluso Mondello, «per interrompere la trasmissione della crisi dalla finanza all'economia reale».



Andrea Mondello

«Più investimenti, la ripresa arriverà»

l'analista

Il presidente dell'Aiaf, De Felice: «Anno duro ma si tornerà a una crescita sostenibile. Bene i singoli governi, ora tocca all'Europa»

DA MILANO

«**C**risi economica e mercati finanziari: quali sviluppi nel 2009?». È la domanda a cui hanno tentato di rispondere, ieri, gli iscritti all'Aiaf, l'Associazione italiana degli analisti finanziari nel loro appuntamento di fine anno. La giriamo al presidente dell'Associazione, Gregorio De Felice, responsabile del servizio Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo.

Tra i possibili «sviluppi» c'è anche l'uscita dal tunnel?

Questa recessione ha caratteristiche uniche. Perché rappresenta una discontinuità rispetto a un periodo di crescita formidabile, basato su una disponibilità di credito sinora mai verificatasi.

Quella stessa disponibilità che ha determinato prima il formarsi e poi l'esplosione della bolla finanziaria...

E che ha garantito una crescita superiore a quella che avremmo dovuto avere restando ancorati ai parametri della cosiddetta economia reale. Quel modello non è più replicabile. Si tornerà cioè ad una crescita sostenibile.

Con quali effetti?

La riduzione dell'eccessivo indebitamento e una crescita più stabile.

Il motore dello sviluppo, cioè, non sarà più l'abbondanza di liquidità?

Esattamente.

E da cosa sarà sostituito?

Probabilmente dall'arrivo di una nuova fase di accelerazione tecnologica che ruoterà intorno all'eco-compatibilità e all'energia verde.

Nel frattempo, lo affermano le principali autorità economiche, attraverseremo un anno difficilissimo. I governi e le autorità monetarie hanno fatto abbastanza per affrontare la crisi?

I governi di tutto il mondo stanno mettendo a disposizione dell'economia e della finanza una quantità di denaro impressionante: complessivamente, 400 miliardi per ricapitalizzare le banche, 500 per sostituire i «titoli tossici», 2mila miliardi di garanzie per banche e bond. A questi si devono aggiungere 1.000 miliardi di interventi nella spesa pubblica. È una cura da cavallo che, seppur lentamente, aiuterà il sistema a ripartire. E la Fed presto taglierà ancora i tassi.

Da questa crisi ne usciremo?

L'inizio del 2009 sarà durissimo ma ce la faremo.

L'Europa riuscirà a trovare una linea comune per gestire la crisi o assisteremo a un ritorno protezionistico?

Il rischio protezionismo, quello che nel '29 provocò una recessione non comparabile con quella attuale – allora il Pil crollò del 10% – effettivamente c'è. I Paesi dell'Ue stanno varando i loro piani singolarmente.

Cosa serve?

Un coordinamento efficace. E una decisione condivisa sulla sospensione temporanea del Patto di stabilità per quel che riguarda il rapporto deficit Pil: è necessario sfiorare la soglia del 3% come prevede lo stesso patto per i casi «eccezionali». E questa è una crisi «eccezionale».

Marco Girardo



FocusMusei, calo di visitatori
La prima volta in 12 annidi **P. Conti** e **V. Trione**
alle pagine 14 e 15

La crisi entra nei musei

Primo calo dopo 12 anni

Diminuzione media del 2,6 per cento

La proposta Aprire gratuitamente da gennaio a marzo le istituzioni anche «fuori orario»

La situazione Nonostante l'aumento del prezzo dei biglietti anche gli introiti sono in discesa

Il dato allarma gli economisti della cultura: per la prima volta dal 1996 i visitatori dei musei italiani decrescono. Nel primo semestre il calo nelle cinquanta principali istituzioni museali italiane è stato del -3,65%. Da gennaio ad agosto (con i due mesi più ricchi di turisti) si è assestato sul -2,61%. Le cifre che poi raccolgono i più poveri mesi di settembre, ottobre e novembre (non ancora rielaborate dal ministero per i Beni culturali) riportano al -3,5%. Cedono molti musei-simbolo: a Roma -7,83% a Castel Sant'Angelo e -19,42% alla Galleria d'Arte moderna, a Tivoli -4,84% a Villa d'Este, a Mantova -19,21% a palazzo Ducale, a Firenze agli Uffizi -3,58%, agli scavi di Pompei -12,79%. E poco consola il leggero aumento degli introiti dovuto al rincaro dei biglietti.

Le cifre sono all'esame della Uil Beni culturali, il forte sindacato dei dipendenti del dicastero e quindi dei custodi. Dice il segretario Gianfranco Cerasoli, membro del Consiglio

superiore dei Beni culturali: «La crisi è evidente. Figuriamoci cosa accadrà dopo gennaio, quando le misure del governo colpiranno la busta paga di molti lavoratori». Cerasoli ha una proposta provocatoria, destinata al ministro Sandro Bondi: «Apriamo gratuitamente da gennaio a marzo i musei, anche negli orari straordinari. Sarà il periodo di maggior calo di presenze. Così si può stimolare una nuova domanda di cultura e riavviare l'indotto eco-

nomico legato ai musei attivando un collegamento con le realtà territoriali locali e realizzando vere forme di federalismo nell'offerta culturale. Pubblicizzando l'apertura gratuita, o notturna, di un grande museo si possono concordare eventi col Comune, la Regione e gli operatori turistici».

Il segretario della Uil Beni culturali ha un altro messaggio destinato al ministro: «Inutile pensare al supermanager come soluzione del problema. Bisogna avviare subito una comunicazione più efficace, simile a quella del

1999 quando concordammo col ministro Walter Veltroni l'apertura dei musei fino alla mezzanotte. Ora al governo c'è il ministro Renato Brunetta che descrive i nostri musei come luoghi noiosi, polverosi e pieni di assenteisti. Tutto falso. Perciò urge una comunicazione veritiera. E ci preoccupano i tagli imposti al ministero, 489 milioni e 990 mila euro nel 2009. Così si consolida il declino del settore culturale dell'intero Paese, disconoscendo uno dei valori fondanti della Costituzione».

Concorda Roberto Grossi, appena nominato presidente di Federculture, che raccoglie i duecento soggetti eccellenti impegnati nella gestione delle attività della cultura in Italia: «L'assenza di una strategia complessiva di rilancio del settore della cultura e del turismo intellettualmente esigente ci fa perdere quote di mercato in un momento di congiuntura internazionale. Non è più sufficiente offrire "so-

lo" il Colosseo o San Marco. Ci siamo illusi che bastasse il maggior patrimonio culturale

del mondo ma non l'abbiamo organizzato a sufficienza». Il termometro dell'allarme? «Venezia, dove il calo del turismo è prossimo al 25%». Grossi cita il caso Spagna e Francia «dove sono stati creati sistemi territoriali, reti, politiche di promozione dei musei più aperte e culturalmente aggressive. In Italia abbiamo dovuto aspettare la legge Ronchey per veder finalmente aprire bar e bookshop in straordinario ritardo rispetto al resto del mondo». La soluzione? «Gestioni moderne e manageriali dei beni culturali in collegamento con gli operatori privati, sotto una fortissima regia pubblica. In Italia tutto ciò ha funzionato in molte città, modificandone l'economia. Penso a Torino, Brescia, Lecce...».

Michele Trimarchi, docente di Economia della Cultura a Bologna: «La crisi esiste nei fatti, quindi i primi a partire sono i consumi giudicati non indispensabili. Ma a furia di rimpiangere una società colta che forse non è mai esistita, si perde di vista l'evoluzione del-

le nuove generazioni che rimangono deluse



nelle loro aspettative quando si avvicinano a un museo incapace di accontentare la domanda di informazioni e conoscenza spesso legata alle nuove tecnologie». Trimarchi è entusiasta sull'apertura gratuita: «Certi economisti paragonano il bisogno di cultura alle droghe pesanti. La necessità del consumo passa, in entrambi i casi, attraverso una dipendenza acquisita, perciò si è disposti a pagare. E per avviare la dipendenza, con le droghe si parte sempre dalla dose gratuita, magari collegata al rito di gruppo. Ben vengano dunque le aperture gratuite soprattutto per le nuove generazioni. Però le accompagnerei con un corredo scenografico: nuovi servizi e visite guidate appetibili».

Il sociologo Giuseppe De Rita aggiunge un interessante tassello per decifrare la crisi: «A un certo punto, penso a dieci anni fa, molti musei non erano frequentati perché erano "noiosi". Poi è scoppiato il fenomeno delle mostre temporanee, ottimo volano per far riscoprire i musei. Ora l'interesse per quelle proposte è calato, anche perché la qualità dell'offerta si è abbassata. Ma il museo, nel frattempo, non è riuscito a "far rivivere" se stesso rendendosi più leggibile e più potabile dal grande pubblico. Di qui il calo che attribuirei solo in parte alla crisi economica».

Infine Antonio Natali, direttore degli Uffizi dal giugno 2006: «La flessione nei musei e anche agli Uffizi? Non mi stupisce. Mi meraviglia anzi, vista la crisi, che sia così contenuta. Segno che l'interesse per i musei è ancora solido. I musei senza biglietti? Sono sempre stato un sostenitore della gratuità dei servizi essenziali, dalla sanità arrivano a ciò che riguarda la formazione delle menti, del gusto, del sapere. Ma credo anche che questo sia il momento economico meno adatto per far digerire a uno Stato in difficoltà una proposta già di per sé molto ostica».

Paolo Conti

Le presenze

Per la prima volta dal 1996 il numero dei visitatori dei musei italiani registra un calo. Nel grafico le affluenze in 30 tra le più importanti istituzioni culturali

| | | 2007 | 2008 | confronti |
|---|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|
| | | tot. visitatori | tot. visitatori | % |
|  | ABRUZZO | | | |
| Reggio C. | Museo Archeologico Nazionale | 107.665 | 96.817 | -10,08% |
|  | BASILICATA | | | |
| Pompeii | Scavi di Pompei | 1.813.313 | 1.581.408 | -12,79% |
| Caserta | Circolo Museale | 496.826 | 380.501 | -23,41% |
| Ercolano | Scavi e Teatro Antico | 205.217 | 177.135 | -13,68% |
| Anacapri | Grotta Azzurra | 216.542 | 183.911 | -15,07% |
| Napoli | Museo Archeologico Nazionale | 264.062 | 215.405 | -18,43% |
| Capaccio | Templi di Paestum | 191.750 | 178.483 | -6,92% |
|  | EMILIA ROMAGNA | | | |
| Ravenna | Basilica di Sant'Apollinare | 186.425 | 183.501 | -1,57% |
|  | FRIULI-VENEZIA GIULIA | | | |
| Trieste | Parco del Castello di Miramare | 2.379.911 | 2.127.649 | -10,60% |
|  | LAZIO | | | |
| Roma | Circolo Archeologico Colosseo | 3.135.143 | 3.414.373 | +8,91% |
| | Castel Sant'Angelo | 567.676 | 523.246 | -7,83% |
| | Villa d'Este | 403.008 | 383.485 | -4,84% |
| | Museo e Galleria Borghese | 324.069 | 338.222 | +4,37% |
| | Pantheon | 950.100 | 1.190.700 | +25,32% |
| Tivoli | Villa Adriana | 223.831 | 206.068 | -7,94% |

| | | 2007 | 2008 | confronti |
|---|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|
| | | tot. visitatori | tot. visitatori | % |
|  | LOMBARDIA | | | |
| Milano | Cenacolo Vinciano | 222.766 | 226.625 | +1,73% |
| | Pinacoteca di Brera | 138.278 | 141.495 | +2,33% |
| Mantova | Museo di Palazzo Ducale | 204.564 | 165.262 | -19,21% |
| Sirmione | Grotte di Catullo e Antiquarium | 182.042 | 162.006 | -11,01% |
|  | MARCHE | | | |
| Urbino | Galleria delle Marche | 139.134 | 145.261 | +4,40% |
|  | PIEMONTE | | | |
| Torino | Museo delle Antichità Egizie | 357.169 | 375.676 | +5,18% |
| Racconigi | Complesso Monumentale | 143.358 | 113.227 | -21,02% |
|  | PUGLIA | | | |
| Andria | Castel del Monte | 144.749 | 130.242 | -10,02% |
|  | TOSCANA | | | |
| Firenze | Galleria degli Uffizi | 1.121.426 | 1.081.292 | -3,58% |
| | Galleria dell'Accademia | 889.076 | 873.347 | -1,77% |
| | Cappelle Medicee | 273.875 | 244.179 | -10,84% |
| | Museo Nazionale del Bargello | 182.350 | 156.879 | -13,97% |
|  | VENETO | | | |
| Venezia | Gallerie dell'Accademia | 228.587 | 257.925 | +12,83% |
| | Museo Archeologico di Venezia | 185.981 | 184.123 | -1,00% |
| Strà | Museo Nazionale di Villa Pisani | 105.388 | 105.199 | -0,18% |

Il calo dei visitatori nei principali 50 musei italiani presenze

20.155.100

19.628.283

Illustrazione: Miro Tanguerini

Fonte: Ministero dei Beni Culturali, IRI-Beni Culturali

CORRIERE DELLA SERA

COMMENTI

**Come
battere il
Bollettino
con tre
politiche***(De Mattia a pag. 8)***Le tre politiche per battere i numeri del Bollettino**

di ANGELO DE MATTIA

Sarebbe stato interessante poter ascoltare, ieri, le parole del governatore della Banca d'Italia, Mario Draghi, la cui audizione in Parlamento è stata purtroppo rinviata. Ricollegandosi al discorso da lui tenuto nella Giornata del risparmio sulla necessità di sfruttare la flessibilità consentita dal Patto di stabilità, anche con un'operazione di detassazione, si sarebbe potuto conoscere in dettaglio l'evoluzione del pensiero del governatore su aspetti fondamentali della manovra economica, sugli interventi di sostegno alle banche, sul ruolo di queste ultime nella crisi dell'economia reale, sulla riforma dell'interbancario, sulla quale l'istituto di via Nazionale svolge un ruolo di battistrada, sullo stesso piano Ue anticrisi all'esame del vertice dei capi di Stato e di governo. La discussione si sarebbe arricchita di una valutazione tecnica dell'autorità monetaria, imprescindibile ai fini della sintesi che poi compete alle istituzioni della politica, chiamate da più parti a rivedere gli impegni della manovra di contrasto della crisi.

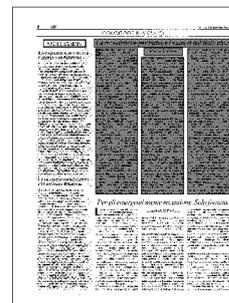
Ma ieri è stato pubblicato il Bollettino della Bce. Grande incertezza, grande preoccupazione per l'immediato futuro, disciplina e coerenza nelle politiche economiche e nella finanza pubblica. Questo il filo rosso dell'analisi. Il Bollettino segnala che la ripresa avverrà solo nel 2010, quando il pil dell'eurozona crescerà tra lo 0,5 e 1,5%, dopo la contrazione fra il -1% e lo 0 nel 2009 (nel 2008 si prevede una crescita tra lo 0,8 e l'1,2%). Si è, dunque, in presenza della conferma della previsione relativa allo spostamento in avanti dell'uscita dalla crisi, fino a qualche tempo fa collocata a metà del 2009. E se ciò accadrà, sarà perché i prossimi mesi risulteranno ancora più duri di quelli passati: il Bollettino sottolinea, infatti, la possibilità di un con-

sistente deterioramento dell'attività verso la fine dell'anno. La debolezza dell'economia mondiale e il forte ristagno della domanda interna continueranno, dunque, nel prossimo trimestre. Di qui la necessità, secondo la Bce, di attuare le misure di sostegno per il sistema finanziario al fine di evitare limitazioni nell'offerta di credito alle imprese, i cui investimenti sono in calo, e alle famiglie, che hanno ridotto i livelli di spesa. E questi ultimi, occorre dire, non sono certo recuperabili con vacuo ottimismo o con mozioni degli affetti. Occorrono decisioni e politiche solide e concrete. I dati sull'evoluzione dei consumi riportano a quelli registrati all'inizio del passato decennio. Ecco, dunque, il nervo sensibilissimo del punto di congiunzione tra finanza ed economia reale: le crescenti difficoltà delle imprese possono provocare problemi per gli equilibri delle banche che, a loro volta, potrebbero essere costrette a razionare pesantemente il credito, attivando così un circolo vizioso. Dunque, necessità di irrobustire la struttura patrimoniale degli istituti di credito che, rafforzati, debbono poi essere in grado di ben meritare del sostegno pubblico per il modo in cui assistono l'economia reale.

Deve affermarsi, sostiene il Bollettino, una prospettiva di medio termine nella conduzione delle politiche macroeconomiche, perché in tale maniera si rialimenta la fiducia. Mentre i conti pubblici della zona euro peggiorano, l'appello della Bce mira a che si mantenga la disciplina di bilancio, cruciale, nel medio termine. I paesi virtuosi, invece, potranno scegliere politiche espansive nell'ambito della flessibilità permessa dall'Ue. In questo caso, le misure di bilancio devono essere tempestive, mirate, temporanee.

Ma la Bce non considera, purtroppo, l'ipotesi di politiche di riduzione fiscale o comunque d'impulso alla domanda pubblica o privata accompagnate, però,

da interventi strutturali (ai quali si fa cenno nell'ultima parte dell'analisi), finalizzati proprio a dare certezze alla finanza pubblica non solo per l'oggi, ma anche, e soprattutto, per il medio termine al quale l'Istituto di Francoforte ritiene correttamente che vadano orientate le politiche. E poi, nel quadro delineato dalla Banca centrale, quale sarà il ruolo della politica monetaria? Di fronte ai vincoli, ai rischi, insomma al quadro fosco rappresentati dal Bollettino, le misure anticrisi dei diversi paesi potrebbero non essere sufficienti. Se la politica economica ha i limiti che si possono dedurre dalla relazione in questione, è la politica monetaria che deve agire, se non si vuole combattere solo una guerra di posizione e si ritiene giustamente necessario affrontare una guerra di movimento. Che farà, dunque, la Bce nella prossima riunione dedicata alla politica monetaria, mentre, come essa stessa afferma, l'inflazione continua a calare? E se si dovesse sostenere che gli spazi di manovra verso il basso, di cui la leva monetaria dispone, si vanno esaurendo, si potrebbe rimanere inerti? Insomma, è cruciale che ai governi, ai parlamenti, all'opinione



pubblica sia presentato il mix giudicato adeguato, a livello dell'Ue e dei diversi paesi, tra politica economica, politica di finanza pubblica e politica monetaria, ivi comprese le misure riguardanti le banche, a metà tra operazioni di Banca centrale e del sistema dei pagamenti e interventi di vigilanza.

In Italia, alcuni dati resi noti ieri, relativi ai mesi di settembre e ottobre, rispettivamente sul debito pubblico (e delle amministrazioni locali) nonché sulle entrate, rappresentano una notizia non negativa. Ma occorre valutarli cum grano salis. Tra i paesi più interessati alla messa a punto di una linea di raccordo tra politica economica e politica monetaria dovrebbe esserci l'Italia. Se è vero che ciascun soggetto deve fare la propria parte, è altrettanto vero che un quadro di raccordo tra moneta e politica economica aiuterebbe in particolare i cosiddetti paesi meno virtuosi. E permetterebbe di fronteggiare meglio le pesanti conseguenze sociali della crisi. È l'ora di una risposta più organica alle difficoltà e alle incertezze. Sarebbe strano che, alla fine, non operasse ulteriormente né la politica monetaria né quella economica e di finanza pubblica. Absit iniuria, sarebbe come il cane dell'ortolano di un racconto spagnolo, che non mangia e non fa mangiare. (riproduzione riservata)



Social card sì, il bonus no

Contraddizioni

Una famiglia con tre figli piccoli è considerata tanto "povera" da aver diritto a due carte acquisti, e troppo "ricca" per avere l'una tantum per famiglie

Nell'Italia delle politiche spot per le famiglie capitano cose strane. Ci sono giovani nuclei monoreddito, con un affitto da pagare e con tre bimbi piccoli (cioè, un bel lavoro per la mamma) che hanno diritto alla neonata carta acquisti - ergo, sono tecnicamente "poveri" - ma non al bonus famiglia - ossia, proprio alla misura nominalmente pensata per loro - per il quale evidentemente sono considerati troppo "ricchi". "Colpa" dei diversi sistemi di calcolo dei requisiti. Per ottenere la carta acquisti, infatti, si fa riferimento alla situazione Isee. Strumento di calcolo che, per quanto insufficiente, tiene conto di alcune spese sostenute (ad esempio per l'affitto), del patrimonio complessivo e della composizione familiare. Per il bonus famiglia, invece, si fa riferimento ai soli redditi imponibili con tetti crescenti (di poco) in base al numero di componenti, ma senza tener conto di altri parametri.

Seguiamo un'esperienza in presa diretta. Siamo a Roma, Zona Esquilino, dalle parti dello storico mercato di piazza Vittorio Emanuele, sabato scorso. Un giovane padre di famiglia va all'ufficio postale più vicino col suo modulo, speditogli a casa, per richiedere la carta acquisti come da comunicazione ricevuta. Anzi, ne ha due di moduli, perché ha due figli sotto i 3 anni, evidentemente considerati bisognosi. «Scusi, signora, è qui che si chiede la carta acquisti?», domanda. L'anziana signora annuisce in silenzio, quasi

circospetta. Pettinata, curata e molto molto dignitosa, aspetta qualche lungo minuto che l'impiegato compili a video la sua scheda e poi le consegna trionfante la busta con la card, specificando: «Poi le manderanno il pin ed entro due giorni la caricheranno con i primi 120 euro». E lei: «Cosa, il pin?». E ancora: «Sì, ma cosa devo fare, come funziona?». Qualche spiegazione e poi tocca a lui, al padre di famiglia. L'impiegata dello sportello accanto segue il lavoro del collega (è una caso rarissimo perché ha diritto addirittura al corrispettivo di due carte acquisti e il travet si arrovella per gestire al meglio la pratica) ogni tanto lo guarda con un'aria da "Carramba che sorpresa", con il sorrisino svenevole di chi pensa: «Uh, che carino, padre di famiglia con tre figli piccoli, questo sì che si merita la carta...». Qualche minuto quindi il padre esce con la sua card. Non sa ancora se hanno versato i 240 euro promessi: bisogna «aspettare il pin». Cosa pensare alla fine?

Il pacchetto di misure progettate dal governo "per le famiglie" ha alcuni aspetti positivi, ma altri assai discutibili. I 40 euro in più al mese (80, nel caso del nostro papà) per la spesa e le bollette sono un aiuto concreto ed è probabilmente la prima volta che vengono mappate situazioni sociali che sfuggono alle statistiche ufficiali. L'incongruenza tra aventi diritto alla carta e al bonus, però, sono evidenti. E sulla carta acquisti rimangono altre perplessità. Anzitutto, la carta è anonima ma "parla da sola", perché è ben riconoscibile e non a tutti può far piacere mostrare di essere in qualche modo "bisognosi". Certo, si dovrebbe sommare a specifici sconti in alcuni supermercati, ma è ancora tutto da verificare. E poi

chi deve risparmiare fa la spesa al mercato rionale: vi voglio vedere con la carta acquisti al banco delle verdure di Filippo a p.zza Vittorio. E allora non era meglio versare quei soldi in busta paga, nella pensione o mandare un assegno a casa? Tanto più che il papà della nostra storia (vera) compila e ricompila da anni decine di moduli quasi identici, con gli stessi dati fiscali e le stesse informazioni previdenziali. A caccia dell'aiutino spot nell'estenuante attesa, probabilmente vana, di una vera, strutturale, politica per la famiglia.

Simone Sereni



Assistenza. Il modulo di richiesta limita il beneficio ai soli figli

Il bonus famiglia chiude ai parenti con handicap

I termini

Le scadenze per gli adempimenti, con riferimento ai singoli periodi di imposta

| Adempimento | Dati con riferimento periodo d'imposta 2007 | Dati con riferimento periodo d'imposta 2008 |
|--|--|--|
| Termine presentazione istanze (anche tramite soggetti intermediari abilitati ai quali non spetta alcun compenso) | 31 gennaio 2009 | 31 marzo 2009 |
| Pagamento del bonus: ■ sostituti d'imposta datori di lavoro | Febbraio 2009 | Aprile 2009 |
| ■ enti pensionistici | Marzo 2009 | Maggio 2009 |
| Monte ritenute e contributi disponibili per coprire il bonus | Febbraio 2009 | Aprile 2009 |
| Trasmissione delle richieste all'agenzia delle Entrate (anche tramite intermediari abilitati) | 30 aprile 2009 | 30 giugno 2009 |
| Beneficio non erogato dal sostituto d'imposta | Richiesta telematica diretta da parte del richiedente all'agenzia delle Entrate entro il 31 marzo 2009 (anche tramite intermediari abilitati ai quali non spetta alcun compenso) | Richiesta tramite dichiarazione dei redditi (modello 730/2009 - Unico/2009). Richiesta telematica diretta da parte del richiedente all'agenzia delle Entrate entro il 30 giugno 2009 (anche tramite intermediari abilitati ai quali non spetta alcun compenso) |

Gli scaglioni

- 200 euro per famiglia con unico componente titolare di reddito di pensione non superiore a 15mila euro;
- 300 per famiglia di 2 componenti con reddito non superiore a 17mila euro;
- 450 per famiglia di 3 componenti con reddito non superiore a 17mila euro;
- 500 per famiglia di 4 componenti con reddito non superiore a 20mila euro;
- 600 per famiglia di 5 componenti con reddito non superiore a 20mila euro;
- 1.000 per famiglia di oltre 5 componenti con reddito non superiore a 22mila euro. Con un disabile, soglia a 35mila euro

Il modello contraddice le previsioni del decreto legge

Gabriele Bonati

Mentre è allo studio del Governo e della maggioranza un «aggiustamento» degli scaglioni del bonus riservato ai nuclei familiari a basso reddito (si veda il servizio a pagina 7), i modelli (già disponibili) per la richiesta contengono una restrizione rispetto alla legge: in base a esse, l'importo di mille euro abbinato al reddito di 35mila euro spetta solo se nel nucleo familiare ci sono figli a carico portatori di handicap e non, genericamente, se ci sono «componenti portatori di handicap»

per i quali ricorrono le condizioni di cui all'articolo 12 del Tuir, come invece recita la norma (articolo 1, comma 3, lettera g), del Dl 185/2008). In base alla disposizione, quindi, a far scattare il beneficio dovrebbe essere anche la presenza del coniuge o di altri familiari a carico con disabilità, non solo il figlio.

Le istruzioni approvate dall'agenzia delle Entrate per la compilazione del modello di richiesta del bonus (con provvedimento del direttore dell'Agenzia del 5 dicembre 2008, a norma dell'articolo 1, comma 361, della legge 244/2007) sembrano non avere dubbi al riguardo, segnalando che il bonus di mille euro, abbinato al reddito familiare non superiore a 35mila euro, è riservato ai nuclei in cui vi siano figli a carico del richiedente portatori di handicap. Sarebbe quindi opportuno che

l'agenzia delle Entrate correggesse le istruzioni oppure che chiarisse l'esatta portata della norma.

I modelli approvati dalle Entrate sono due:

- il primo deve essere utilizzato da chi ne ha diritto per richiedere l'erogazione del bonus al proprio sostituto d'imposta;
- il secondo deve essere utilizzato da chi ne ha diritto per richiedere il bonus direttamente all'agenzia delle Entrate.

L'ammontare del beneficio

Il beneficio varia da un minimo di 200 euro a un massimo di mille euro in funzione del numero dei componenti il nucleo familiare e del relativo reddito (per gli scaglioni previsti, si veda la scheda in basso).

Il bonus può essere erogato direttamente dal sostituto d'imposta, datore di lavoro, che riceve la relativa richiesta da parte



del contribuente che ne ha diritto (per la tempistica degli adempimenti previsti, si veda tabella in basso a sinistra).

I tempi

È necessario ricordare che ai sostituti d'imposta il modello deve essere fatto pervenire entro il prossimo 31 gennaio (qualora si faccia riferimento al nucleo e al reddito familiare del 2007), ovvero entro il 31 marzo 2009 (qualora si faccia riferimento al nucleo e al reddito familiare del 2008).

All'agenzia delle Entrate, invece, il modello deve essere fatto pervenire, in funzione dell'anno di riferimento, rispettivamente entro il 31 marzo 2009 oppure entro il 30 giugno 2009.



www.ilsole24ore.com/norme

I modelli e le istruzioni
per la richiesta del bonus
e l'Abc del decreto anti-crisi

Calo dei consumi, il più esposto è il ceto medio



di **Salvatore Carrubba**

La pagina di mercoledì scorso dedicata dal Sole 24 Ore all'andamento di alcuni consumi ha incrinato qualche luogo comune. Basandosi su numeri e fatti, non su percezioni e impressioni, essa ha dimostrato che, in realtà, su quel fronte, non tutto è paralisi, come sembrerebbero confermare l'assalto alle stazioni sciistiche nell'ultimo lungo week-end e gli altri dati riportati. La fotografia che emerge da molti servizi giornalistici di un Paese povero, prostrato, frustrato e derelitto merita dunque di essere rimessa a fuoco. Cominciando magari a considerare che variano gusti e profili dei consumatori. Ma, soprattutto, a ricordare che nella popolazione italiana ci sono fasce più esposte e altre più protette dai rigori della recessione. La crisi dell'economia reale, ormai certificata, mette infatti a repentaglio, oggi, le certezze e, in un futuro assai prossimo, il posto di lavoro di molti italiani. Ma gli italiani non sono tutti lavoratori dipendenti nel settore privato. Oltre tre milioni e mezzo, su un totale di oltre 22 milioni di lavoratori, sono per esempio dipendenti pubblici che difficilmente temono di perdere il proprio posto di lavoro. Più di quattro milioni sono imprenditori e partite Iva, immagino non tutti destinati al fallimento, a partire da professionisti e prestatori di servizi ai quali la gente non può o non vuole rinunciare. Infine, altri 16 milioni (e più) sono pensionati: anch'essi non possono temere la perdita o la decurtazione della propria attuale fonte di reddito; comunque, essi ricevono una somma complessiva che è pari a oltre il 15% del Pil (223.629 milioni di €): il che potrebbe perfino apparire una rivincita del vituperato modello assistenziale italiano se in realtà, non fosse stato esso a compromettere la competitività, sempre più difficile per tutti, dell'intero sistema. Qualche famiglia comincia, magari, a sentire qualche effetto benefico della disinflazione, dell'alleggerimento dei mutui e del calo dei prodotti energetici; e rischia di ritrovarsi a fine anno, indipendentemente dalla social-card, con qualche euro in più in tasca.

Questo non significa, naturalmente, ignorare la crisi e le sue preoccupanti prospettive. Molti risparmiatori hanno subito perdite assai significative. Soprattutto, i soggetti veramente a rischio non sono pochi: lavoratori dipendenti a tempo indeterminato (circa 11 milioni) e determinato (poco più di un milione); lavori a progetto, collaboratori occasionali, co.co.co, interinali e altre forme (2.327.010).

La crisi colpirà, dunque, in forme diverse. Occor-

rerebbe tenerlo presente, e non trascurare la profonda differenza di prospettive (e dunque di atteggiamento psicologico) tra chi ha la (quasi) certezza del posto di lavoro e chi lo percepisce, con sempre maggiore preoccupazione, a rischio. E questa divaricazione dovrebbe rendere urgenti misure non tanto per incentivare indiscriminatamente i consumi, quanto per riformare efficacemente e rapidamente il welfare, dotandolo di strumenti in grado di intervenire tempestivamente sulle fasce più a rischio: i lavoratori dipendenti e i giovani in cerca di occupazione, più che gli abbonati a Sky.

Non fa un buon servizio a questa esigenza un'informazione ansiogena che si sente appagata solo se descrive famiglie sfinite e Natali al gelo. Senza cedere a un ottimismo artificioso e controproducente, occorre individuare le priorità e calcolare anche le ricadute politiche degli interventi previsti. Considerando che a rischiare di più oggi è il ceto medio: il più moderato quando lavora, il più rivoluzionario quando giudica a repentaglio il benessere.

salvatore.carrubba@ilssole24ore.com

LE MISURE

Non servono
incentivi
indiscriminati
ma riforme
del welfare



Risparmio. I conti dormienti si preparano a completare il passaggio al Fondo del ministero

Libretti postali, recupero lento

Somme non più presso gli uffici: andranno chieste all'Economia

Valentina Maglione
ROMA

Porte chiuse in posta al "risveglio" dei libretti dormienti. I risparmiatori che, interrogando il motore di ricerca predisposto dal ministero dell'Economia, si siano accorti in extremis di aver "dimenticato" per almeno dieci anni un libretto dovranno chiedere la restituzione del denaro al fondo sociale creato per questo scopo.

Le Poste - che in questi giorni stanno lavorando per trasferire le somme al ministero - hanno infatti concluso la prima operazione "risveglio" (che ha coinvolto i libretti dormienti al 17 agosto 2007) tempo fa: il 26 agosto scorso, alla scadenza dei 180 giorni dalla pubblicazione dell'elenco dei libretti dormienti, con cui la società aveva assolto l'obbligo di avvisare i clienti "smemorati". Ma mentre le banche, anche 180 giorni dopo aver suonato i campanelli d'allarme (il termine per gli istituti di credito è scaduto il 17 agosto), hanno continuato a dare ai clienti la possibilità di risvegliare i depositi dormienti (c'è tempo ancora fino a lunedì, quando le somme "traslocheranno" al fondo), le Poste hanno dichiarato estinti i libretti.

L'indicazione, del resto, arrivava dalle disposizioni sul "risveglio", dettate dal Dpr 116/07 in attuazione della Finanziaria 2006 (legge 266/05). L'articolo 3 del Dpr 116 chiarisce infatti che, decorsi 180 giorni dall'avviso senza che il titolare faccia un'operazione, il rapporto deve essere estinto. In questa prima applicazione delle norme sui dormienti, però, l'Economia aveva chiarito che i risparmiatori avrebbero potuto rivolgersi agli intermediari per movimentare i conti fino a che le somme non fossero state versate al fondo. Non così per le Poste.

Ora, chi sospetta di aver scor-

La caccia ai libretti «dormienti»

Le mosse per scoprire i libretti «dormienti» e prepararsi a chiedere la restituzione al ministero dell'Economia

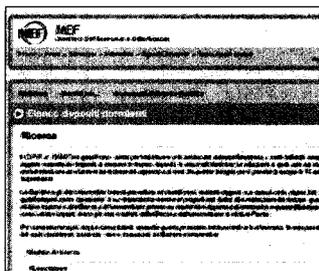
1 CONSULTARE L'ELENCO DEI CONTI DORMIENTI

Dalla sezione «Norme e tributi» del sito internet del Sole 24 Ore si può raggiungere il motore di ricerca attivato dal ministero dell'Economia per scoprire l'esistenza di conti dormienti che possono essere ricondotti a sé o a un parente



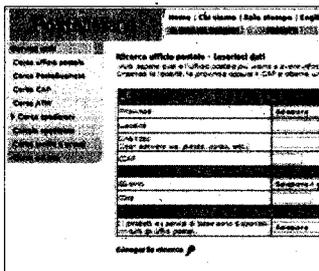
2 SCOPRIRE DOVE SONO I LIBRETTI DIMENTICATI

Come rintracciare i libretti dimenticati presso un ufficio postale? Occorre inserire nella stringa di ricerca la parola «Poste», seguita dal numero «frazionario» dell'ufficio: appariranno i libretti dormienti, individuati dai due numeri dell'ufficio e del rapporto



3 RECUPERARE I DATI DELL'UFFICIO POSTALE

Per conoscere il numero «frazionario» dell'ufficio occorre visitare il sito di Poste (www.poste.it) e scegliere, tra i «Servizi utili», «Cerca ufficio postale». Inserendo provincia e località dell'ufficio compaiono vari dati, tra cui il numero «frazionario»



4 CHIEDERE IL RIMBORSO AL FONDO «SOCIALE»

Scoperta l'esistenza di libretti dormienti, gli eredi possono risalire al parente titolare con una ricerca archivistica. E, quando sarà attivato lo sportello ad hoc, potranno chiedere la restituzione al fondo. Tutte le istruzioni sul sito del Sole



dato un libretto postale avrà tempo per cercarlo. E la situazione potrebbe essere comune a molti, dato che in posta giace una quota consistente del denaro "dimenticato". Anzi, è probabile che i libretti postali custodiscano la maggior parte delle somme dormienti: si stima che siano 700mila i libretti non risvegliati, su un totale di circa un milione di rapporti "in sonno" censiti nei giorni scorsi dall'Economia. Quale sia l'ammontare che le Poste stanno per girare al fondo ancora non è certo. A metà ottobre l'amministratore delegato del Gruppo, Massimo Sarmi, aveva parlato di una somma compresa tra 800 e 850 milioni di euro. Ma la stima è da rivedere al ribasso,

dopo che, venerdì scorso, l'Economia ha comunicato che in totale i depositi dormienti (inclusa la quota raccolta dalle banche e dagli altri intermediari) non arriva a 800 milioni.

Pare, comunque, che l'operazione "risveglio" non abbia fatto calare di molto il numero dei libretti dormienti: lo scorso febbraio erano stati censiti 800mila strumenti, per un ammontare di giacenze stimato in 950 milioni di euro. D'altra parte, il risparmio postale, specialmente in passato, era di lungo periodo: è più facile scordarsi di un libretto cartaceo piuttosto che di un conto bancario. Inoltre, gli avvisi delle Poste potrebbero essere sfuggiti a molti. In considerazione del numero di libretti - nominativi e al portatore - giacenti, la società è stata esonerata dall'obbligo di tentare di contattare gli intestatari con una raccomandata. Ma l'elenco degli strumenti dormienti (ripartiti per ufficio postale e identificati con il numero) è stato pubblicato sul sito internet di Poste italiane il 28 febbraio e la lista era disponibile anche presso gli uffici postali.

Da venerdì scorso i libretti rimasti dormienti sono rintracciabili interrogando il motore di ricerca predisposto dal **ministero dell'Economia** (raggiungibile dal sito internet del Sole 24 Ore). Chi teme di aver dimenticato i risparmi in un determinato ufficio postale (o sospetta che sia accaduto a un parente defunto, di cui è l'erede) può verificare l'esistenza di libretti "in sonno", seguendo il procedimento spiegato a fianco. Poi dovrà cercare materialmente il libretto, se lo strumento è al portatore. Mentre, per gli strumenti nominativi, gli eredi possono chiedere all'ufficio postale di fare una ricerca in archivio per scoprire le giacenze intestate al de cuius. E prepararsi così a chiedere il rimborso delle somme al fondo.

CONTO ALLA ROVESCIA

-2

I giorni utili in banca

Prima del definitivo trasferimento delle somme al Fondo del ministero

SPECIALE ONLINE



ULTIMA CHANCE

Come rintracciare e svegliare i depositi

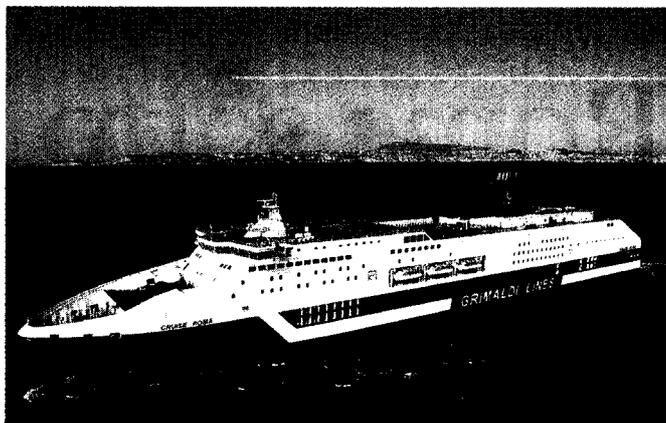
Sul sito del Sole 24 Ore il link al motore di ricerca per rintracciare i conti dormienti e le indicazioni per risvegliarli

 www.ilssole24ore.com/norme

Trasporti. La settimana prossima la prima tranche di pagamenti - Per sbloccare i fondi è servito un iter lungo 5 anni

Ecobonus per i Tir sulle navi

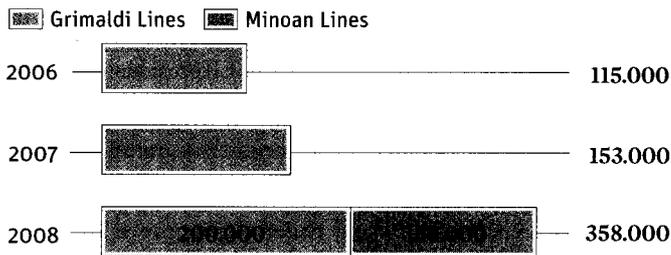
Agli autotrasportatori che imbarcano i loro mezzi 77 milioni di euro l'anno



Le autostrade del mare

CAMION E RIMORCHI TRASPORTATI

Valori in unità



Raoul de Forcade
MILANO

«Dopo un iter lunghissimo e cinque anni di attesa, arriva l'ecobonus per le autostrade del mare, cioè l'agevolazione destinata agli autotrasportatori che decidono di imbarcare i Tir su nave, togliendoli dalle strade. La prossima settimana sarà sbloccata la prima tranche di pagamenti, che riguarderà 20-25 aziende di trasporto, le prime in ordine di tempo ad aver presentato domanda per l'anno 2007. Poi seguiranno le altre tranche per il medesimo periodo. A disposizione ci sono fondi per 77 milioni di euro l'anno per un triennio (2007-2009).

Il meccanismo per liberare le risorse resta, comunque, piuttosto complesso. Dopo un'istruttoria compiuta dalla società statale Ram (Rete autostrade mediterranee), che verifica se le richieste dei trasportatori, certificate dagli armatori, sono esigibili, interviene una commissione ad hoc del ministero dei Trasporti. La quale raccoglie i documenti analizzati da Ram e li porta alla firma del ministro che, con un suo decreto, dà il via libera ai versamenti.

La notizia dell'imminente avvio dei pagamenti è arrivata a margine di un incontro organizzato a Milano dal gruppo Grimaldi Napoli, che è il primo operatore di autostrade del mare nel Mediterraneo, nonché il primo al mondo nelle navi Ro-ro (capaci di caricare merce su ruote). «Il beneficio dell'ecobonus per l'autotrasporto è fondamentale - spiega Guido Grimaldi, re-

sponsabile del comparto autostrade del mare della compagnia partenopea - è un peccato, però, che ci sia voluto tanto tempo per sbloccare i fondi e che si inizi a pagare solo l'anno 2007».

Grimaldi si sofferma anche sulla questione Tirrenia, sottolineando che si tratta di una vicenda «complessa» e che, con il recente decreto anti-crisi, che annulla la possibilità (già statuita dalla legge 133/08) di un passaggio gratuito delle società regionali di Tirrenia alle quattro Regioni interessate dai servizi, la situazione si è ulteriormente complicata. Secondo l'armatore, infatti, la possibilità, che si profila, di una vendita dell'intero gruppo Tirrenia (comprese Caremar, Saremar, Siremar e Toremar), a un unico soggetto «potrebbe, di fatto, creare una concorrenza non sana, una sorta di nuovo monopolio».

Riguardo alla possibilità di una partecipazione del gruppo alla privatizzazione, Grimaldi aggiunge: «Se si scorporeranno le linee regionali dal cabotaggio, in questo caso ci saremo. Ma non siamo assolutamente interessati alle linee regionali».

In merito al difficile momento di mercato, Grimaldi chiarisce che il gruppo, con le autostrade del mare nel Mediterraneo, ha segnato una crescita. «Nel 2007 - afferma - abbiamo trasportato 153 mila camion e trailer (+33%), contro i 115 mila dell'anno precedente. Nel 2008 abbiamo raggiunto la cifra di 200 mila (+31%); se a questi si aggiungono i 158 mila camion della Minoan lines, la compagnia gre-

ca di cui abbiamo acquisito il controllo, arriviamo a +103%». Tra il 2006 e il 2008, inoltre, la capacità di trasporto di Grimaldi nel settore è salita da 9 navi e 27 mila metri lineari di carico a 12 navi e 36 mila metri lineari.

«Siamo riusciti a rispondere - conclude Grimaldi - a un calo delle merci, dovuto al difficile momento economico, trovando nuovi mercati. Oggi imbarchiamo anche dalla Turchia, dalla Grecia, dal Portogallo e dall'Est Europa. Inoltre abbiamo messo a punto una serie di servizi per gli autisti, come la prenotazione via sms, per invogliarli a utilizzare le nostre navi».



La ricetta del direttore dell'Agenzia del territorio per portare il settore fuori dalla crisi

Immobiliare, agire su mutui e affitti

Alemanno, compravendite in calo del 14% ma i prezzi tengono

DI ANGELICA RATTI

Agire sul mercato delle locazioni e incentivare i mutui. E' la ricetta del direttore dell'Agenzia del territorio Gabriella Alemanno per rilanciare il settore immobiliare che registra una flessione nelle compravendite del 14% nel terzo trimestre 2008 a conferma del calo del primo semestre dello stesso anno. «Si potrebbe pensare di fare qualcosa sul mercato delle locazioni», ha affermato Gabriella Alemanno a margine del convegno «Il ruolo del settore immobiliare nell'economia: panorama attuale e prospettive future», ieri a Roma. «Inoltre, per incentivare le compravendite», ha continuato, «ritengo che l'unico processo sia favorire i mutui abbassando i tassi di interesse. E tuttavia non mi sembra ci siano le condizioni», ha dichiarato dal suo osservatorio che comunque non è politico. Gabriella Alemanno che si è insediata da pochi mesi alla direzione dell'Agenzia del Territorio ha raccontato di aver trovato «una realtà importante con 10mila persone, distribuite su tutto il territorio nazionale, con servizi informatizzati a disposizione di cittadini e istituzioni di grande valenza sociale, economica e fiscale». Una bella realtà da un punto di vista professionale anche se «purtroppo», ha affermato, «c'è una certa disfunzione tra la componente tecnica professionale che è carente rispetto a quella amministrativa».

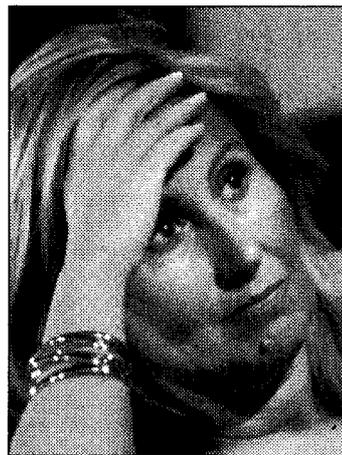
Intanto, l'osservatorio del mercato immobiliare dell'Agenzia del territorio ha evidenziato che nel 2007 il totale delle compravendite effettuate con l'ausilio di un mutuo è diminuito del 9,5% rispetto al 2006, mentre il calo delle compravendite di abitazione dello stesso periodo si attestava sul 4,6%. «Il capitale erogato per questa parte consistente di prestiti alle famiglie, pari ad un totale di 47,4 miliardi di euro, è conseguentemente diminuito del 9,1%, prosegue lo studio, aggiungendo che il capitale medio prestato per singola unità abitativa, aumentato in linea con l'aumento dei prezzi fino al 2006», si legge nello studio, «nel 2007 registra solo un leggero incremento dello 0,5% e nel 2008, in base ai dati provvisori, si rileva una riduzione pari a quasi l'1%».

Lo studio rileva inoltre che i tassi medi iniziali dei mutui ipotecari sono cresciuti tra il 2004 e il 2007 passando dal 3,85% al 5,32%: nei primi tre trimestri del 2008 si registra un ulteriore aumento di 0,9 punti percentuali. Inoltre la durata dei finanziamenti legati al mutuo ipotecario ha subito un rilevante allungamento passando dai 19 anni medi del 2004 ai 23 anni del 2007. L'allungamento si è reso necessario, verosimilmente, per poter mantenere le rate dei mutui ad un livello accettabile «nonostante», ha rilevato il direttore dell'Agenzia, «la prima rata è incrementata mediamente nel 2007 del 27% rispetto al 2004 e, del 13,7% rispetto al 2006. Un aumento della rata iniziale dovuto essenzialmente all'aumento del tasso di interesse». Il fenomeno si spiega, ha ancora sottolineato Gabriella Alemanno con «la difficoltà di accesso al credito che penalizza una parte consistente di potenziali acquirenti con un maggior calo delle compravendite».

Tuttavia, «i prezzi delle case ancora non diminuiscono in modo significativo, forse perché la casa rimane un bene-rifugio», ha sottolineato la Alemanno, affermando che c'è una certa resistenza da parte di chi possiede una casa a vendere, in attesa del momento giusto per poter trarne profitto. Illustrando i dati dell'osservatorio, Alemanno ha evidenziato in particolare che c'è una «riduzione delle compravendite del settore residenziale di quasi il 14% nel primo semestre 2008, confermata nel terzo trimestre». Dunque, prosegue il trend negativo per le compravendite degli immobili. Dopo la riduzione del 12,3% nel primo semestre dell'anno, l'Agenzia del territorio rende noto che nel terzo trimestre 2008 il calo è stato del 13% nei confronti dello stesso periodo dell'anno scorso. Secondo i dati elaborati dall'Osservatorio del mercato immobiliare è il settore residenziale quello che è stato colpito maggiormente da questa diminuzione delle compravendite, con un -14,1%. Gli altri settori fanno registrare una flessione del 12,2% (terziario -13,3%; commerciale -12,6%; produttivo -3,6%). Nel primo semestre i prezzi delle abitazioni sono cresciuti del 4,3%

su base annua e dell'1,4% rispetto al semestre precedente.

Considerando l'indice Istat dei prezzi al consumo, sottolinea l'Agenzia del territorio, cresciuto del 2%, «per la prima volta nell'ultimo decennio il tasso di crescita dei prezzi delle abitazioni è inferiore al tasso di inflazione». La flessione nelle compravendite e il raffreddamento del tasso di crescita dei prezzi hanno portato il valore di mercato complessivo delle transazioni, nel settore residenziale, a subire nel primo semestre dell'anno una riduzione del 10,8% rispetto allo stesso periodo 2007.



Gabriella Alemanno



IN FRENATA ANCHE IL MERCATO NON RESIDENZIALE

Vendita case in calo del 14% nel terzo trimestre del 2008

DI MARIA GRAZIA MORI

Continuano a rallentare le compravendite immobiliari. Dopo un primo semestre che ha visto una riduzione pari al 12,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da 890.687 a 780.953), il terzo trimestre 2008 conferma il trend ribassista con un calo tendenziale del 13%. Sono i dati dell'ultimo rapporto dell'Osservatorio del mercato immobiliare dell'Agenzia del territorio. Per il settore residenziale la contrazione maggiore: con una riduzione del 14% nel primo semestre 2008 confermata da un -14,1% nel terzo trimestre dell'anno.

Nonostante la frenata delle compravendite, la quotazione media delle case è cresciuta, nell'analogo periodo, del 4,3% su base annua e dell'11,4% rispetto al semestre precedente. Negli altri settori del mercato immobiliare le compravendite sono diminuite nel terzo trimestre del 12,2% rispetto all'analogo periodo 2007 (-10,9% nei primi sei mesi). «Evidentemente la casa è ancora considerata un bene rifugio e quindi la gente preferisce non vendere in un momento come questo», ha osservato Gabriella Alemanno, direttore dell'Agenzia del territorio, che ha presentato in anteprima una serie di dati del rapporto annuale dell'Osservatorio. Dai dati, comunque, emerge che i prezzi delle case iniziano a decelerare e probabilmente subiranno una flessione in termini reali.

Da verificare sarà l'impatto delle questioni mutui sull'andamento del mercato nel 2008. Nel 2007 infatti l'incidenza delle compravendite assistite da mutuo sul totale è stata in media del 49%. L'incidenza è più elevata nel Nord (54,9%) e decisamente inferiore nel Sud (38,8%). La durata dei finanziamenti legati al mutuo ipotecario ha subito

un rilevante allungamento, passando dai 19 anni medi del 2004 ai 23 anni del 2007, un allungamento che secondo l'Osservatorio «si è reso necessario, verosimilmente, per poter mantenere le rate dei mutui a un livello accettabile». Nonostante questo, la prima rata, stimata in base ai tassi d'interesse medi praticati e alla durata del mutuo, è cresciuta in media nel 2007 del 27% rispetto al 2004 e del 13,7% rispetto al 2006 a causa dell'aumento del tasso di interesse.

In ogni caso «le compravendite di abitazioni effettuate mediante mutuo si rileva una diminuzione del 9,5% nel 2007 rispetto al 2006, a fronte di un calo delle compravendite generali del 4,6%», ha sottolineato Alemanno, «a causa dell'aumento dei tassi medi di interesse cresciuti notevolmente dal 2004 al 2007 e di quasi un punto percentuale nei primi tre trimestri del 2008, e nella cautela degli istituti di credito a concedere finanziamenti vista la crisi internazionale». Per Alemanno, «la maggiore difficoltà nell'accesso al credito penalizza i potenziali acquirenti con un conseguente calo delle compravendite».

Dello stesso parere Gualtiero Tamburini, presidente di Assoimmobiliare, intervenuto a margine del convegno: «La restrizione del credito è un dato di fatto, soprattutto sulle grosse operazioni, e le operazioni immobiliari si fanno a credito. Le grandi imprese del settore si sono fermate perché non sono più aiutate dalla leva finanziaria. Se non si toglie il meccanismo il settore soffrirà in modo piuttosto consistente. In Francia Sarkozy sta intervenendo con agevolazioni di tipo fiscale. Un intervento alla francese anche in Italia non sarebbe sbagliato». Peraltro, la necessità di evitare che l'immobiliare entri in difficoltà vista la sua incidenza sul pil italiano e considerando che secondo molti esperti la crisi attuale è seconda solo a quella del '29. (riproduzione riservata)



Piano casa avanti ma frena la vendita degli alloggi Iacp

Massimo Frontera

ROMA

Il piano casa perde gli incassi attesi dalla vendita degli alloggi Iacp con le procedure rapide imposte dalla manovra estiva. La novità arriva con una piccola modifica introdotta nell'ultima bozza di Dpcm attuativo del piano casa. Anche se gli introiti dovranno sempre alimentare il programma abitativo nazionale, le alienazioni dovranno avvenire «ai sensi e nel rispetto delle normative vigenti».

L'inciso - apparentemente neutro - introduce una modifica di ampia portata sostanziale, come spiegano i tecnici delle Regioni: le recenti norme volute dal Governo per accelerare la vendita del patrimonio vanno in soffitta e si torna alla vecchia legge nazionale di 15 anni fa (560/1993) e alla selva di leggi regionali che nel frattempo l'hanno innovata, sostituita e superata. Nella sostanza, le Regioni incassano una vittoria. Allo stesso tempo il piano casa dice addio al controvalore dei circa 900 mila alloggi - questo il patrimonio Iacp - che si era ipotizzato di alienare a passo di carica.

Dopo avere bersagliato la manovra estiva di ricorsi alla Corte costituzionale - soprattutto sull'articolo 13 dedicato proprio alla vendita delle case Iacp - gli enti territoriali incassano una concessione importante, dal loro punto di vista. E l'articolo 13 del decreto legge 112/2008 appare invece abbandonato al suo destino. Nonostante, infatti anche tale norma possa dirsi a tutti gli effetti "vigente", non solo resta ad altissimo rischio di incostituzionalità (vista la precedente bocciatura della corte al cosiddetto "piano Brunetta"), ma a questo punto avrebbe bisogno del consenso delle Regioni per essere attuato.

Ma non è questa l'unica novità che si legge nell'ultima versione del decreto attuati-

vo del piano casa, come è stata predisposta dalla presidenza del Consiglio dei ministri in vista di una discussione tecnico-politica presso la conferenza unificata.

Oltre alle cinque linee attuative del piano casa spunta una nuova linea di intervento. Sono gli interventi «già ricompresi nel programma straordinario di edilizia residenziale pubblica, approvato con Decreto del ministero delle Infrastrutture del 28 dicembre 2007 caratterizzati da immediata fattibilità, ubicati nei comuni ove la domanda di alloggi sociali risultante dalle graduatorie è più alta». Il provvedimento citato altro non è che il programma concordato da Regioni e Comuni con l'ex ministro delle Infrastrutture Di Pietro e finanziato con i 550 milioni, tuttora al centro del braccio di ferro Stato-Regioni, su cui è bloccato il piano casa.

La soluzione di compromesso - che però attende l'accordo sulle risorse immediatamente erogabili da parte dell'Economia - è appunto quella di ricondurre non solo le risorse ma anche i relativi interventi sotto l'ombrello del piano casa. Da parte loro,

NUOVA VERSIONE DEL DPCM

Nella bozza non sono più vincolanti le norme speciali per dismettere le residenze popolari. Torna parte dei cantieri varati da Di Pietro

le Regioni si sono impegnate a quantificare gli interventi caratterizzati da «immediata fattibilità», cioè davvero cantierabili. Da una ricognizione di Federcasa (tuttora in progress) gli alloggi "cantierabili" sarebbero 5.860, per una spesa di circa 250 milioni.

Tra le "limature" del Dpcm ce n'è anche un'altra preoccupante (anche se non decifrabile con esattezza) sulla dotazione finan-

ziaria. Dopo aver citato le note poste finanziarie relative alla «fase di prima attuazione», il nuovo testo lascia cadere qualsiasi riferimento alle disponibilità «per gli anni successivi al primo».

LE MODIFICHE

Il documento

La nuova bozza di Dpcm messa a punto dalla Presidenza del Consiglio avrebbe dovuto essere discussa lo scorso 10 dicembre in un incontro (poi saltato) con Regioni e Comuni, per varare l'intesa in conferenza Unificata e il piano al Cipe del 18 dicembre

Gli alloggi Iacp

Tra le novità del nuovo testo, il ritorno alle norme vigenti per la vendita di alloggi Iacp, senza più vincolare le Regioni alle procedure rapide tratteggiate dalla manovra estiva, peraltro impugnate dalle Regioni di fronte alla Consulta

Il vecchio piano Di Pietro

Sotto l'ombrello del piano casa rientrano anche gli interventi «cantierabili» elencati nel vecchio decreto del 2007, concordato da Comuni e Regioni con il precedente Governo e finanziato con 550 milioni di euro. Risorse al centro del braccio di ferro che blocca l'attuazione dell'intervento per l'edilizia pubblica



R2

Il Paese a manutenzione zero

ETTORE LIVINI

L'ITALIA che sogna il Ponte sullo Stretto e infiochetta ogni Finanziaria di faraoniche infrastrutture si trova di fronte a una realtà molto più amara: l'emergenza delle piccole opere.

ALLE PAGINE 41, 42 E 43

Strade, scuole e ospedali che si trasformano in un pericolo. Così la cronaca accende le luci sull'Italia che cade a pezzi

Il Paese senza manutenzione

L'Italia delle piccole opere mai fatte

ETTORE LIVINI

L' Italia che sogna il Ponte sullo Stretto e infiochetta ogni finanziaria (ultima compresa) di faraoniche incompiute infrastrutture si trova oggi - svegliata dalla cronaca di tutti i giorni - di fronte a una realtà molto più amara: l'emergenza delle piccole opere. Le abnormi conseguenze del maltempo di ieri a Roma così come il drammatico crollo del controsoffitto del Liceo Darwin di Rivoli delle scorse settimane sono solo la punta dell'iceberg. Dalle scuole ai ponti, dalle strade fino agli argini dei fiumi e agli ospedali, il Belpaese si sta avvicinando pericolosamente al punto di non ritorno della "manutenzione zero".

«Abbiamo perso la cultura di occuparci delle piccole cose quotidiane, quelle necessarie per mandare avanti la nazione come fosse un condominio» ammette Fabio Melilli, presidente dell'Unione di quelle province italiane che gestiscono gli edifici scolastici e buona parte della rete viaria nazionale. Tagliamo tanti nastri tricolori (costano poco), ci ripromettiamo massicci interventi dopo ogni tragedia. Ma poi, spenti i riflettori, tutto torna co-

me prima: la coperta è corta, i soldi non ci sono, il Ponte sullo stretto torna in prima pagina e la sistemazione di buchi nell'asfalto, edifici pubblici che cadono a pezzi e corsie d'ospedale in condizioni da terzo mondo - "investimenti invisibili" che danno poco ritorno d'immagine - scivolano inesorabilmente in coda alla lista delle priorità.

La cura delle nostre infrastrutture, in questo senso, è un po' come la ricerca. Se c'è da tagliare qualche costo, zitti zitti, si finisce per sforbiciare lì. Tanto nessuno se ne accorge.

Mancano i soldi per il taglio dell'Ici? Nessun problema: basta ridurre del 30% i fondi del Piano nazionale per la sicurezza stradale, come ha fatto il governo nei mesi scorsi. Un risparmio un po' miope visto che gli incidenti automobilistici costano al paese 35 miliar-



di l'anno. Calano i trasferimenti agli enti locali? Poco male, le Regioni (ci sono naturalmente molte lodevoli eccezioni) risparmiano sugli investimenti per tenere in sesto gli ospedali: si lima sulle spese di pulizia, si rinviando le ristrutturazioni dei padiglioni.

Morale: quando lo Stato manda i Nas a controllare le strutture che dovrebbero garantire la salute dei cittadini, scopre (è successo nel 2007) che tra impianti fatiscenti e attrezzature inadeguate quasi il 50% è fuori norma.

Il buco nell'asfalto

La fotografia più drammatica dei costi della mancata manutenzione tricolore — come dimostra a sufficienza la cronaca di ieri — è lo stato di salute delle strade italiane. A livello ufficiale sembriamo il Bengodi. «Noi investiamo a questo scopo cifre sempre crescenti — assicura Pietro Ciucci, presidente dell'Anas —. Quest'anno 700 milioni, l'anno prossimo 730». «Le nostre spese per tenere in ordine la rete viaria sono cresciute in modo vertiginoso fino ai 2,9 miliardi del 2006», conferma l'Unione delle Province italiane cui il decentramento varato nel 2000 con la Legge Bassanini ha affidato l'80% dell'asfalto di casa nostra.

I numeri raccontano però un'altra storia. L'Italia assieme al Belgio è di gran lunga il paese con più incidenti mortali d'Europa, 96 l'anno per milione d'abitanti, soprattutto è quello che dal 1991 ad oggi ha fatto i minori progressi, riducendo il numero di vittime solo del 32%, la metà di quanto hanno fatto Germania, Francia e Spagna. E la mancata manutenzione è una delle cause principali di questo inglorioso record. «Siamo il paese che spende di meno in Europa — spiegano all'associazione nazionale bitume e asfalto —. Oggi si interviene sul 6% della viabilità ogni anno quando il "minimo sindacale" per un intervento adeguato sarebbe l'8% e gli investimenti sono calati del 10% in due anni».

«Il decentramento in molti casi ha finito per creare confu-

sione — conferma Melilli — e il futuro è difficile visto che con i nuovi tetti alle spese varati dal governo, nel 2011 potremo spendere solo un terzo di quello che investiamo oggi. Un peccato perché in un momento di crisi come questo le piccole opere potrebbero essere un volano per le economie locali molto più efficiente delle grandi». Tra l'altro non sarebbero certo soldi buttati. Dove si fa manutenzione vera i risultati si vedono: l'impegno di Autostrade per il rinnovo del network con interventi come l'asfalto drenante ha ridotto la mortalità sulla rete del 20,7% solo nel 2007, consentendo di centrare in anticipo l'obiettivo Ue di ridurla del 50% entro il 2010. «Servirebbe un intervento di sistema», dice Umberto Guidoni, segretario generale di Fondazione. Peccato che a remare contro sia proprio la testa del sistema: l'Italia spende solo 53 milioni l'anno per il Piano nazionale della sicurezza stradale, venti volte meno del resto d'Europa, una cifra da cui il governo Berlusconi ha appena stornato 17,5 milioni per finanziare l'addio all'Ici...

Gli argini dei fiumi

La tragica contabilità delle vittime e dei danni delle piogge di questi giorni ha portato allo scoperto un altro tallone d'Achille delle infrastrutture italiane: la mancata manutenzione degli argini e delle briglie dei fiumi. Le statistiche di Protezione civile e Legambiente fotografano una situazione quasi da terzo mondo: il 70% dei comuni del nostro paese è a rischio idrogeologico. Con un doppio problema: il 77% degli enti locali (dati 2008) ha consentito di costruire case e interi quartieri in aree pericolose per incassare gli oneri d'urbanizzazione (più del 50% ha dato l'ok persino a insediamenti industriali!). Ma nel 42% dei casi non si provvede ad alcun intervento — pur solo di conservazione — delle sponde dei corsi d'acqua. Non si consolidano gli argini, si dimentica di

La Capitale paralizzata dal maltempo è solo l'ultimo episodio in un Paese che sogna il Ponte sullo stretto, ma poi taglia i fondi necessari alla manutenzione ordinaria. Così strade, ospedali, scuole cadono a pezzi. Fino alla prossima emergenza nazionale

puntellare le briglie di contenimento. E le conseguenze, basta leggere la cronaca di quanto è successo tra Sardegna e Lazio nelle ultime settimane, sono sotto gli occhi di tutti: tracimazioni, allagamenti, l'indignazione di un giorno o due per poi tornare al solito tran-tran. «Servirebbero meno sagre e più prevenzione», sintetizza il numero uno della Protezione civile Guido Bertolaso.

Il fronte della scuola

La morte di Vito Scafidi, travolto dal controsoffitto della sua scuola di Rivoli non è frutto di «un caso isolato», ha detto Bertolaso dopo la tragedia in Piemonte. Innumeri gli danno ragione. Un censimento globale della Cgil ha stabilito che un istituto su tre ha bisogno di interventi urgenti per la sicurezza strutturale. Un'indagine a campione della Protezione civile su 3 mila scuole (un decimo circa del patrimonio nazionale) ha stabilito che quelle che rispettano i parametri normativi sono appena il 30-40%. Quanti soldi servirebbero per arrivare a standard europei: «Tredici miliardi — ha snocciolato Bertolaso in audizione alla Camera poche settimane fa —. Quattro solo permettere a nor-

Basta ridurre del 30% i fondi per la sicurezza stradale, come ha appena fatto il governo

La cura delle infrastrutture è come la ricerca. Se c'è da tagliare, si sforbica lì

ma gli edifici in aree sismiche». Il problema non sono però solo i fondi a disposizione. Anche quando c'è qualche spicciolo, infatti, la burocrazia ci mette lo zampino, trasformando il suo utilizzo in una sorta di via crucis. Per riuscire a trasformare in interventi reali i 500 milioni stanziati nel 2003 dopo il crollo della scuola di San Giuliano (27 bimbi e una maestra morti) ci sono voluti cinque anni, necessari per districarsi tra Cipe, competenze ministeriali e autorizzazioni degli enti locali.

Emergenza in corsia

Anche per gli ospedali, come per le strade, generalizzare è impossibile. Dati nazionali sullo stato della loro manutenzione non ne esistono. Sono nascosti nelle pieghe dei conti delle singole

strutture e nei labirinti dei conti regionali. La realtà però è che le spese per la loro gestione — stimano alla Società italiana per l'ingegneria e architettura della sanità (Sias) — sono ferme al 3% contro una media europea del 10% circa. «La situazione è a macchia di leopardo — spiega il presidente della Sias Daniela Pedrini, — con centri nuovi che sono oasi d'eccellenza e vecchie realtà degli anni '60 dove non ci sono stati interventi e inodistanno venendo al pettine».

La fotografia più allarmante dello stato di conservazione dell'edilizia sanitaria nazionale è quella scattata nel 2007 dai Nas dei Carabinieri, spediti dal ministero della salute a ispezionare 854 nosocomi dopo un'inchiesta denuncia de "L'Espresso" sull'Umberto I di Roma. In quel caso ben 417 ospedali sono stati sanzionati e 778 persone segnalate all'autorità giudiziaria. «Sono dati che vanno letti in controluce — spiega l'allora ministro Livia Turco —. La situazione in alcune regioni è difficile, ma in diversi casi le multe riguardavano peccati veniali come il mancato rispetto del divieto di fumo. Certo, l'ammodernamento dei nostri ospedali è un problema vero. Ma per quanto riguarda sicurezza e qualità delle cure mi sento di dire che i cittadini possono stare sereni». Parole tranquillizzanti, anche se la casistica delle infrazioni censite dai nuclei antisofisticazione è imbarazzante: sporcizia in decine di strutture, muri scrostati e piastrelle rotte in altre, impianti antincendio fuori uso, pannelli di vetri, macchine arrugginite, cavi elettrici non protetti, insetti in reparto, aziende prive persino dell'attrezzatura per lavare e sterilizzare le padelle. La maggior parte delle contestazioni, scrivono i Nas, è legata «all'omesso adeguamento strutturale dei reparti». Alcuni dei quali — a seguito dell'ispezione — sono stati chiusi. Dietro la lavagna sono finiti Calabria (36 strutture irregolari

Il 70% dei comuni è a rischio idrogeologico, ma nel 42% dei casi non si interviene

su 39) e Sicilia (67 su 81). Ma anche in Toscana e in Emilia hanno avuto qualche problema rispettivamente metà e un terzo degli ospedali. L'Italia delle piccole opere ha ancora molta strada da fare.

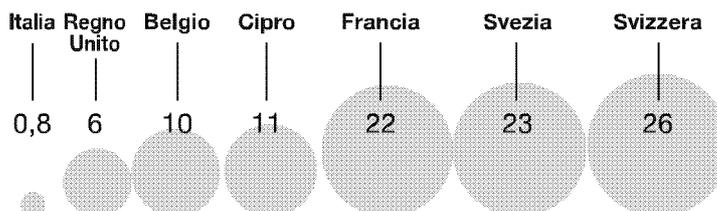
Le strade

I numeri in Italia



La manutenzione in Europa

fondi destinati al piano nazionale per la sicurezza stradale- euro per abitante



Le scuole

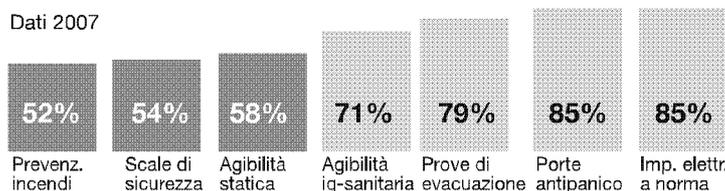
La manutenzione

Fonte: Rapporto Legambiente 2008



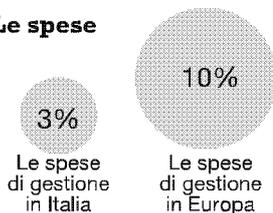
Le certificazioni

Dati 2007

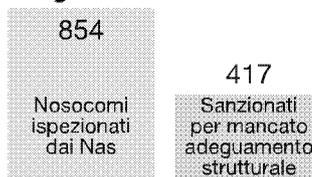


Ospedali

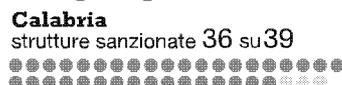
Le spese



Adeguamento strutturale



Le regioni più inefficienti



Sale di 2 miliardi la bolletta Cip6

(Bassi a pag. 7)

VERSO L'ESTENSIONE DEGLI INCENTIVI PER LE ENERGIE PULITE A TUTTI GLI INCENERITORI DI RIFIUTI

Cip6, la bolletta sale di 2 miliardi

Potranno bruciare anche la parte inorganica. Secondo le stime del ministero dello Sviluppo, sarà soprattutto la Sicilia a beneficiare delle nuove deroghe concesse alle fonti assimilate alle rinnovabili

CHI AVRÀ DIRITTO AGLI INCENTIVI CIP6

| Ubicazione | Società | Potenza Mw |
|----------------------|--------------------------|------------|
| ◆ Parona (Pv) | Lomellina Energia | 20 |
| ◆ Ponte Galeria (Rm) | Colari | 36 |
| ◆ San Vittore (Fr) | Eall | 13 |
| ◆ Pozzilli (Is) | Energonut (ex Solvic) | 12,5 |
| ◆ Manfredonia (Fg) | Eta | 16,2 |
| ◆ Giota Taure (Rc) | Ternomeccanica Ecologia | - |
| ◆ Palermo (Pa) | Palermo Energia Ambiente | 61,2 |
| ◆ Castelmirini (Ag) | Piatani Energia Ambiente | 35,6 |
| ◆ Paternò (Ct) | Sicil Power | 53,8 |
| ◆ Augusta (Sr) | Tifeo Energia Ambiente | 55 |

DI ANDREA BASSI

Dati per morti, usciti dalla porta, gli incentivi Cip6 alle fonti «assimilate» alle rinnovabili, continuano a rientrare dalla finestra. Approfitando della conversione dell'ennesimo decreto legge per risolvere la crisi dei rifiuti in Campania, il governo ha deciso di estendere le tariffe agevolate Cip6 ai termovalorizzatori che bruciano anche la componente «inorganica» dei rifiuti (che in teoria dovrebbe essere differenziata e riciclata), oltre a quella realmente rinnovabile, ossia l'«organica». L'aggravio della voce A3 della bolletta elettrica, sulla quale pesano tutti gli incentivi alle rinnovabili (assimilate e non), sarà di circa 2 miliardi di euro. A fare i conti è stato il ministero dello Sviluppo economico. La direzione generale per l'energia e le risorse minerarie ha messo nero su bianco in un documento, le sue previsioni. «Nel caso di applicazione dell'emendamento in discussione frazione organica e inorganica», scrive il ministero, «le erogazioni sono stimabili in circa 2 miliardi

di euro, di cui 1,6 miliardi per gli impianti ubicati nelle regioni del Sud Italia (si veda tabella in pagina, ndr). Di questi», aggiunge la nota, «circa 1,4 miliardi sarebbero necessari solo per gli impianti ubicati in Sicilia». Non solo. Dalla somma vanno esclusi gli impianti in Campania (Acerra, Santa Maria La Fossa, Napoli e Salerno) ai quali già sono stati assegnati incentivi per 1,9 miliardi per otto anni.

La decisione del governo ha unito nella protesta il Partito democratico e l'Udc. «Il prelievo direttamente dalla bolletta dei 2 miliardi di euro previsti per prorogare gli incentivi in deroga che nulla hanno a che fare con le fonti rinnovabili non ha senso», è stata la denuncia di Elisabetta Zamparutti, radicale eletta nelle liste del P'd. «Una misura che vale almeno tre volte la social card», le ha fatto eco Ermete Realacci, ministro ombra per l'ambiente dello stesso partito. Secondo Realacci, inoltre, la misura otterrà l'effetto di disincentivare la raccolta differenziata in regioni come la Sicilia, già fanalino di coda, rendendo più conveniente

bruciare i rifiuti così come sono. «Per noi», ha incalzato poi Bruno Tabacchi dell'Udc, «si può decidere che si incentiva tutto, ma bisogna chiamare le cose con il loro nome». Ma quanto pesano attualmente gli incentivi Cip6 sulla bolletta elettrica? Secondo i dati del Gse, nel 2005 sono stati erogati complessivamente 5,6 miliardi di incentivi alle fonti rinnovabili e assimilate. Solo a queste ultime sono andati 3,9 miliardi di euro. L'anno successivo, nel 2006, la bolletta è stata anche più salata. Su un totale di 6,1 miliardi di euro di incentivi Cip6, le fonti assimilate alle rinnovabili hanno drenato 4,3 miliardi. (riproduzione riservata)



Ecco le casse più esposte sui titoli a rischio tossicità

In portafoglio 125 milioni di Lehman e 3 miliardi di strutturati

Relazione del Welfare. Il direttore delle politiche previdenziali Geroldi ha riferito alla Bicamerale
Le scelte. Acquisti «fai da te» ma anche seguendo consigli di advisor ed esperti

Marco lo Conte

La punta dell'iceberg è l'esposizione ai titoli Lehman Brothers, la banca statunitense che fino a pochi mesi fa era considerata tra le più affidabili e solide al mondo e che ora è sinonimo di tossicità. Quello che si vede meno è l'universo di obbligazioni strutturate che in ragione della loro complessità e articolazione portano con sé elementi di opacità su cui ora la vigilanza vuole sollevare il velo. La prima fotografia completa di come investono gli Enti previdenziali dei professionisti è stata scattata da-

SOTTO LALENTE

Gli investimenti legati alla banca Usa valgono lo 0,52% della parte mobiliare. Primato Enasarco: sottoscritti 780 milioni

vanti alla Commissione bicamerale che vigila sulle Casse dei professionisti italiani (insieme ad altri soggetti come la Corte dei conti, il ministero del Welfare e quello della Giustizia), da Giovanni Geroldi, Direttore per le politiche previdenziali del ministero del Welfare. I dati comunicati al Welfare dalle stesse Casse parlano di un'esposizione alla banca Usa in chapter 11 di poco superiore ai 125 milioni di euro, per una quota pari allo 0,52% della parte mobiliare e dello 0,35% del totale. Percentuali che mediano tra lo zero di Enti come la Cassa del Notariato, l'Inpgi (giornalisti), o l'Epab (biologi) e le quote di Casse che invece si vedono più esposte ai titoli Lehman.

Sul sito Patti chiari

L'Onaosi (Opera nazionale per l'assistenza agli orfani dei sanita-

ri), per esempio, ha investito in due bond Lehman per 15 milioni di euro, il 5,63% del portafoglio titoli. Interpellata in proposito Onaosi riferisce di aver acquistato nel 2004 il primo bond, indicizzato all'inflazione italiana. Il secondo titolo è stato invece scelto nel maggio di quest'anno tra quelli presenti sul sito web Patti chiari, il consorzio dell'Abi che fino allo scorso ottobre pubblicava l'elenco delle obbligazioni a basso rischio.

Il giorno dopo

Anche l'Epap, la Cassa pluricategoriale di attuari, chimici, agronomi e geologi, recrimina per i titoli Lehman Brothers in portafoglio: «Si tratta di due bond - dice il presidente Arcangelo Pirrello - uno dei quali, acquistato nel 2002 per 10,7 milioni di euro, sarebbe scaduto proprio il 16 settembre, il giorno dopo il fallimento di Lehman. A differenza di altri non abbiamo nascosto nulla ai nostri iscritti: ne abbiamo dato conto sul nostro sito web sin dal 20 settembre».

Il consiglio

Mase l'Onaosi ha scelto da sola i titoli da investire, l'Epap si è mossa dopo aver sentito due advisor: la Dgpa di Maurizio Dallochio, titolare di una cattedra in Finanza aziendale presso l'università Bocconi sponsorizzata due anni dopo da Lehman Brothers; e Mangusta Risk per l'analisi del rischio.

Anthracite

Diversa è invece l'esposizione più rilevante a Lehman Brothers: Enasarco non ha titoli diretti della banca Usa, ma in occasione della ristrutturazione del suo portafoglio (dopo il com-

missariamento), in cambio di vecchie obbligazioni strutturate, aveva sottoscritto 780 milioni di euro in titoli di Anthracite, società veicolo di Lehman Brothers, agganciate a un paniere di hedge fund, di cui la banca Usa forniva la garanzia del capitale. Dopo il default, Enasarco ha affidato a Crédit Suisse il compito di garantire il capitale e di

I NUMERI

36 miliardi

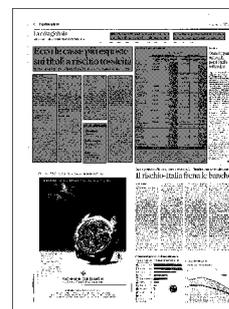
Il patrimonio
Valore complessivo per gli Enti

3,07 miliardi

Obbligazioni strutturate
Valgono il 12,7% del patrimonio mobiliare

125 milioni

Titoli diretti Lehman
Pari allo 0,52% del patrimonio mobiliare e allo 0,35% del patrimonio totale



recuperare spese ed eventuali oneri. L'Enpav (veterinari), invece, sostiene di non avere bond Lehman in portafoglio, ma solo bond Crédit Suisse, cui Lehman partecipava insieme ad altre due banche nella struttura. L'analisi sul patrimonio delle Casse non è completato e dopo le festività sono previste altre audizioni: ma ora il quadro è decisamente più dettagliato rispetto a qualche settimana fa e, al di là delle recenti difese d'ufficio del sistema previdenziale privato, si può guardare al futuro degli Enti con occhi diversi.

Il giudizio

«L'indagine che stiamo svolgendo - dice Giorgio Jannone (Pdl), presidente della commissione - si sta rilevando molto interessante e, comunque, fungerà da deterrente per il futuro. Certamente desta preoccupazione la presenza di titoli critici nei portafoglio degli enti. Ora analizzeremo ad uno ad uno i bilanci più attuali, riservandoci di stilare pareri che siano di tutela agli iscritti. In ogni caso - aggiunge - pare chiara la necessità di una riforma, quanto mai necessaria, della gestione degli Enti». «Il problema maggiore - dice il deputato della Pdl Antonino Lo Presti, vicepresidente della commissione - sono le recenti norme sulla stabilità dei bilanci, introdotte dalla precedente legislatura, che complicano la gestione degli Enti previdenziali, perché non offrono parametri chiari per la formazione dei bilanci stessi».

La fotografia degli investimenti

| Ente | Patrimonio | | | | | |
|--|--------------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|
| | Titoli diretti Lehman Brothers | | | Titoli strutturati | | |
| | Valore nominale (euro) | % sul patrimonio mobiliare | % sul patrimonio totale | Valore nominale (euro) | % sul patrimonio mobiliare | % sul patrimonio totale |
| Cassa commercialisti ⁽⁶⁾ | 485.696 | - | - | 165.625.000 | 6,50 | 5,63 |
| Cassa forense ⁽⁸⁾ | 3.000.000 | 0,09 | - | - | - | - |
| Cassa geometri | 1.500.000 | 0,13 | - | - | - | - |
| Cassa notariato ⁽⁷⁾ | - | - | - | - | - | - |
| Cassa ragionieri | - | - | - | 124.976.000 | 14,88 | 6,61 |
| Enasarco ⁽¹⁾ (Agenti e Rapp. di commercio) | - | - | - | 1.418.470.000 | 50,54 | 24,36 |
| Enpab (Biologi) | - | - | - | 37.350.000 | 16,21 | 16,10 |
| Enpacl (Consulenti del lavoro) | 5.000.000 | 0,80 | - | 53.000.000 | 9,00 | - |
| Enpaf ⁽²⁾ (Farmacisti) | 5.000.000 | 0,61 | 0,40 | 58.765.266 | 7,20 | 5,80 |
| Enpaia (Addetti e impiegati agricoli) | 45.000.000 | 5,51 | 5,27 | 181.400.000 | 22,20 | 15,20 |
| Enpaia (Agrotecnici) | 200.000 | 2,28 | - | 800.000 | 9,10 | 9,10 |
| Enpaia (Periti agrari) | 1.000.000 | 1,66 | - | 11.000.000 | 18,30 | 18,30 |
| Enpam ⁽³⁾ (Medici) | - | - | - | 150.000.000 | 3,49 | 1,90 |
| Enpap (Psicologi) | 10.000.000 | 2,57 | 2,44 | - | 0,00 | 0,00 |
| Enpapi (Infermieri) | - | 0,00 | - | 12.540.000 | 9,01 | 8,95 |
| Enpav (Veterinari) | 9.068.175 | 6,44 | 6,23 | 43.360.000 | 30,80 | 20,20 |
| Epap (Pluricategoriale) | 15.700.000 | 3,84 | 3,71 | 122.132.000 | 29,84 | 28,87 |
| Eppi ⁽⁴⁾ (Periti Industriali) | - | - | - | 65.000.000 | 17,43 | 13,92 |
| Fasc (Agenti Spedizionieri e Corrieri) | - | - | - | - | - | - |
| Inarcassa (Ingegneri e Architetti) | 14.230.000 | 0,43 | 0,40 | 581.700.000 | 18,14 | 13,67 |
| Inpgi (Giornalisti) | - | - | - | - | - | - |
| Onaosi ⁽⁵⁾ (Orfani Sanitari Italiani) | 15.000.000 | 5,63 | 5,41 | 50.500.000 | 18,96 | 14,16 |
| Totale | 125.183.871 | 0,52 | 0,35 | 3.076.618.266 | 12,70 | 8,50 |

(1) Titoli Antracite per 780 mln garantiti da Lehman Brothers; (2) Nei titoli diretti Lehman Brothers sono compresi 4 mln di euro strutturati emessi da Lehman Brothers treasury, società controllata da Lehman Brothers holding; (3) Titoli per 150 mln di euro in cui Lehman Brothers è intermediario; (4) Titoli Antracite per 35 mln di euro garantiti da Lehman Brothers; (5) Nei titoli strutturati è presente un'obbligazione Lehman Brothers indicizzata FOI per 5 mln di euro; (6) No strutturati: portafoglio ordinario - oscillazione 6,8%; (7) Titoli indicizzati pari al 3,5% patrimonio totale: portafoglio ordinario (equity 22%) - oscillazione 4-5%; (8) No strutturati: portafoglio ordinario - oscillazione 5%

Fonte: ministero del Welfare su dati forniti dalle casse

Cara la protezione pubblica sui bond prevista dal Dl - Piace la durata extra-quinquennale

Banche al test sulle garanzie

Isabella Bufacchi

ROMA

Per le banche italiane più solide o con rating equiparabili a quelli della Repubblica italiana, la garanzia statale sulle passività fino a cinque anni rischia di offrire scarsa convenienza economica in un contesto di disgelo del mercato interbancario e di allentamento dell'avversione al rischio-banca. La commissione che le banche italiane devono pagare al Tesoro per garantire i propri bond salgono dallo 0,50% sopra la media dei *credit default swap* per i primi due anni all'1% da tre a cinque anni e questo scalino rende la garanzia particolarmente onerosa. Tuttavia la possibilità di estendere la garanzia pubblica nell'arco di un quinquennio, una rarità in Eurolandia, darà una marcia in più alle banche che vorranno evitare l'affollamento sulle durate a uno e due anni: la garanzia prevalente degli Stati nella zona dell'euro non va oltre i bond bancari a due anni.

In quanto allo *swap* del Tesoro, anche questo strumento è aggiuntivo ed esclusivo (l'Italia è l'unica finora ad averlo accordato in Eurolandia) ma rischia di essere altrettanto "caro": le banche che scambieranno i propri titoli a sei mesi contro BoT viene applicata una commissione dell'1 per cento.

Sono queste le prime reazioni a caldo degli operatori del mercato, dopo la pubblicazione del tanto atteso decreto contenente i criteri e le modalità per l'utilizzo della garanzia statale sulle passività delle banche e dello *swap* del Tesoro. È prevedibile che anche in Italia, come in altri Paesi dell'eurozo-

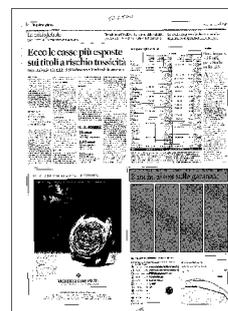
na, l'intervento pubblico sarà utilizzato. Ma la garanzia pubblica con rating massimo "AAA" della Gran Bretagna e della Germania ha più peso e maggiore convenienza per gli istituti bancari inglesi e tedeschi con gravi problemi di liquidità e di standing creditizio. Per contro, la garanzia con il rating dell'Italia (tra la "Aa2" di Moody's, la "AA-" di Fitch e la "A+" di S&P's) applicata sulle obbligazioni di un sistema bancario solido come quello italiano ha minori margini di applicazione e meno convenienza.

Il buon esito dei recenti collocamenti dei bond non garantiti di Banca Intesa e Bnp Paribas ma anche la difficoltà del Crédit Suisse nel vendere ieri i propri titoli senza garanzia (con un margine di 270 centesimi di punto percentuale sopra gli *swap*) è la dimostrazione che il mercato per il credito bancario si sta lentamente aprendo, anche se non per tutti. In ottobre e novembre nessun bond bancario poteva essere venduto senza garanzia pubblica, a prescindere dal rendimento. Dopo due mesi di chiusura totale al rischio-banca, esasperato dal fallimento di Lehman Brothers, i grandi portafogli obbligazionari sembrano essere tornati ad acquistare con estrema selettività le obbligazioni bancarie, privilegiando quelle senza garanzia dello Stato pur di incassare un extra-rendimento in un contesto di tassi bassi e in continuo calo. «Gli Stati in Europa hanno dimostrato con i fatti e hanno promesso a parole che non fanno fallire le banche, che in Europa non ci sarà un caso Lehman - ha commentato un *bond*

strategist - di conseguenza tutte le obbligazioni bancarie godono di una garanzia implicita pubblica. Per questo il margine di 195 e 160 centesimi di punto percentuale pagato da Intesa e Bnp Paribas sopra gli *swap* ha attratto domanda, nonostante la mancanza di una garanzia pubblica esplicita». Il lento ma costante restringimento del differenziale tra l'Euribor e i tassi overnight è un segnale molto incoraggiante per gli investitori: il disgelo della sfiducia tra banche, se dovesse essere confermato, è la prima luce in fondo al tunnel di questa crisi epocale.

Banca Intesa ha intanto rotto il ghiaccio: la sua operazione aripista secondo fonti bene informate ha avuto un costo di raccolta inferiore rispetto a quello calcolato con garanzia pubblica su scadenza a cinque anni. Resta da vedere se sarà replicabile da altri istituti. Nel calcolo dei costi dell'intervento pubblico, le banche devono infatti tener conto dell'elevato *spread* del solo rischio-Italia nei *credit default swap* e anche dell'allargamento su livelli massimi storici del differenziale del rendimento tra titoli di Stato italiani e tedeschi.

isabella.bufacchi@ilsale24ore.com



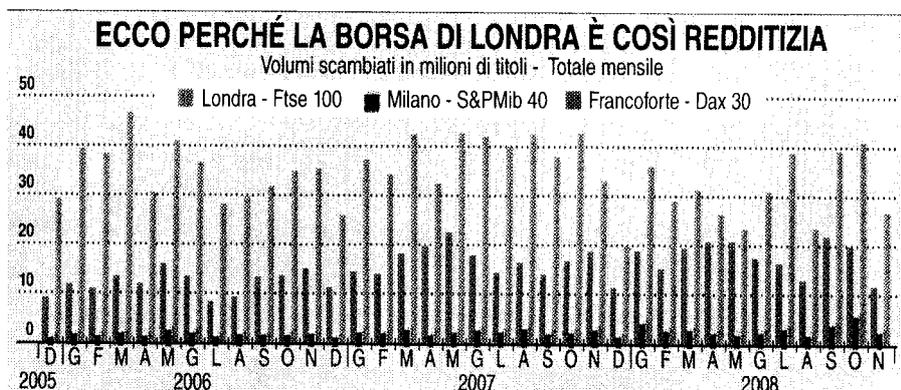
La stima**Ocse: impatto
sui fondi,
persi 5mila
miliardi \$**

A tradirli è stata la loro spiccata vocazione all'azionario. Così si spiegano le perdite che arrivano a toccare il 30% del valore nominale, ad esempio, dei fondi pensione irlandesi o britannici. Ma il vero scotto l'hanno pagato i fondi statunitensi, che da soli hanno perso nei primi dieci mesi di quest'anno circa 3.300 miliardi di dollari, i due terzi dei 5mila miliardi di dollari andati in fumo nel corso del 2008 per colpa della crisi. I dati sono dell'Ocse, che ieri ha diffuso il suo «Pension market in focus». Regno Unito, Australia, Canada, Olanda e Giappone insieme hanno contribuito per circa altri 1.200 miliardi di dollari di perdite. Alla fine dello scorso anno, il totale degli asset dei fondi pensionistici privati ammontava a circa 28mila miliardi di dollari.

Nel suo rapporto, l'Ocse sottolinea che questi risultati devono far riflettere sull'esigenza di riformare alcuni sistemi previdenziali: il riferimento è in particolare a quello statunitense, in cui le aziende contribuiscono a finanziare i fondi pensionistici privati dei dipendenti ma dove la legge consente alle imprese di non saldare *in toto* le proprie obbligazioni con il risultato che gli impegni futuri superano in larga misura gli asset disponibili. E i gap troppo onerosi per le aziende potrebbero spingerle a privare i neo-assunti della copertura previdenziale.

Ma.I.C.

COMMENTI & ANALISI

Questa Mifid va rivista, ha reso più opachi i mercati finanziari

di **GIOVANNI BOTTAZZI***
E **MALCOLM DUNCAN****

Sono state riportate di recente notizie del successo immediato e notevole di due piattaforme alternative di negoziazione (Multilateral trading platforms, Mtp), probabilmente soltanto le prime di una serie, che già operano sui mercati azionari a livello europeo. Sono state create da società di intermediazione internazionali, soprattutto banche americane, alcune delle quali sono state protagoniste nel crollo dei mercati finanziari tuttora in corso, che ha richiesto numerosi e onerosi salvataggi da parte dei governi nazionali.

Chi-x, costituita più o meno un anno fa da Instinet, lunedì 17 novembre ha effettuato il 15,7% delle negoziazioni eseguite sui titoli compresi nell'indice Ftse 100, mentre Turquoise, costituita da un gruppo di banche internazionali, principalmente americane, seppur entrata in funzione solo tre mesi fa ha effettuato quasi il 5% del volume degli stessi titoli. Comunque, queste due piattaforme alternative hanno obiettivi molto più ambiziosi e traguardi europei.

Tali innovazioni sono state autorizzate, o forse più propriamente sostenute e incoraggiate, dalle autorità di Bruxelles con l'approvazione della direttiva Mifid (Markets in financial instruments directive), con lo scopo di superare la situazione praticamente di monopolio di cui precedentemente godevano le borse europee.

Indubbiamente queste ultime, forse senza rendersene conto, con la loro ricerca di profitti sempre più corposi a partire dalla loro privatizzazione e susseguente quotazione in borsa, hanno contribuito a questa situazione tutt'altro che sana.

Infatti le borse hanno visto i propri utili crescere in media tra il 30 e il 40% l'anno, e in un caso, quello della borsa di Londra, addirittura di oltre il 150%; risultati che susciterebbero l'invidia di qualsiasi impresa nel settore manifatturiero.

Tuttavia, suona ironico che le banche, le quali per beneficiare dei larghi margini di profitto ottenuti dalle borse grazie al loro stato monopolistico erano tra i massimi sostenitori di questa politica del massimo profitto, si erano affrettate a diventare principali azioniste delle nuove piazze privatizzate, ora sostengono la politica europea di stimolo alla concorrenza, sempre per intercettare e suddividersi direttamente una parte di tali introiti. Senza accorgersi che, in questo modo, avrebbero fatto a pezzi la gallina dalle uova d'oro.

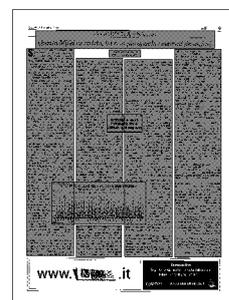
Questo nuovo orientamento a favore della frammentazione degli ordini è incongruo nel nuovo assetto del mercato, divenuto essenzialmente istituzionale. Senza dubbio si tratta di un ritorno al passato, cioè a prima del famoso Big

bang della borsa di Londra dell'ottobre 1986. Un'innovazione che creerà mercati frammentati, facilmente illiquidi, capace forse di soddisfare le esigenze di

risparmiatori privati ma totalmente inadeguata ai nuovi mercati in cui gli attori principali sono i fondi d'investimento, i fondi hedge, il private banking e i fondi pensione. Istituzioni, cioè, che richiedono stabilità e mercati ampi e liquidi.

Le nuove borse, dominate da operatori principalmente bancari, hanno avuto come obiettivo l'ottenimento di utili sempre maggiori, anziché un servizio indispensabile per le economie di mercato, ormai adottate perfino dai paesi già soggetti al regime comunista. Benché i servizi forniti dalle borse continuassero ad ampliarsi e anche a migliorare, per gli utenti stentavano a calare i costi. E la Commissione europea, delusa dagli sviluppi verificatisi dopo l'approvazione della prima direttiva sui servizi finanziari del 1993 e inaugurata nel 1996, dopo lungo studio e discussione, il 1° novembre 2007 promulgò la complessa direttiva Mifid, con l'encomiabile intenzione di porre fine al monopolio delle borse valori, che l'avevano sfruttato in modo ritenuto eccessivo. Con la stessa si autorizzava la creazione di sistemi alternativi di negoziazione da parte dei principali operatori, in aperta concorrenza con le stesse piazze regolamentate.

Tale innovazione avrà però l'effetto di frammentare il flusso degli ordini di acquisto e di vendita. Una prospettiva tutt'altro che auspicabile in un ambiente



ormai prevalentemente istituzionale. Ne sarebbero seguiti momenti di alta tensione in periodi di stress e ne è quasi un annuncio il pressoché contemporaneo lancio di indici di volatilità al servizio dei contratti derivati. Infatti sia le borse sia gli operatori sembrano ben consapevoli delle probabili conseguenze delle innovazioni introdotte dalla Mifid. È increscioso poi notare come si tratti di un deciso ritorno al passato, quando molte borse rappresentavano soltanto una parvenza di ufficialità: ma erano soltanto l'ultimo tassello che dava il sigillo finale del prezzo pubblico a operazioni ben più consistenti avvenute presso

gli operatori, in una catena di scambi del resto esterna alle stesse borse. Era la borsa dei saldi di pessima memoria.

La natura enciclopedica della nuova direttiva ha inoltre imposto notevoli cambiamenti anche nelle norme interne di ogni paese. Questa situazione esige poi continui ritocchi che producono costi notevoli per gli operatori, con la probabile conseguenza di decimarli ulteriormente, in totale antitesi con la più elementare regola dell'efficienza di qualsiasi mercato finanziario.

Il rimedio escogitato potrà facilmente dimostrarsi peggiore del male che vorrebbe curare. La smania legislativa e regolamentare degli ultimi anni ha esacerbato i costi operativi in un mercato ormai totalmente virtuale e ha decretato la scomparsa di quasi tutti gli operatori minori, consentendo la sopravvivenza di quelli di maggiori dimensioni, i quali però sono ora in grado di operare direttamente in-house. In molti centri europei, gli stessi conglomerati bancari finanziari le imprese con capitale di prestito o di rischio, le portano in borsa, promettono di dare liquidità ai loro titoli, prendono posizione come market maker sugli stessi, producono ad hoc ricerca e, allo stesso tempo, gestiscono enormi fondi di investimento, fondi hedge e fondi pensione: un'incredibile miscela di attività spesso in aperto conflitto tra di loro. Ma ora gli operatori principali avranno ancora un altro strumento per influen-

zare il mercato in base alle loro priorità: la creazione dei sistemi alternativi di negoziazione.

Pochi avvertono un timore tutt'altro che infondato: nessuno avrà interesse a rimarcare la distinzione tra la negoziazione in strumenti regolarmente quotati in borsa e quelli disponibili solamente sulle reti alternative bancarie, pertanto senza alcuna garanzia della borsa; mercati noti per la loro opacità in momenti di incertezza. E sono proprio questi gli strumenti che hanno avuto una parte determinante nel dissesto recente e tuttora in corso.

A causa dell'attuale struttura oligarchica dei mercati e del potere predominante degli operatori principali e internazionali, abbiamo seri dubbi che da sole le autorità preposte saranno in grado di risolvere l'attuale confusione di ruoli e di funzioni, se trascureranno i suggerimenti di organi e associazioni professionali e indipendenti;

entità che con ogni probabilità consiglierebbero un profondo riesame dei principi e delle strutture dei mercati finanziari; magari raccomanderebbero un decalogo simile a quello indicato di seguito, al fine di ristabilire mercati borsistici meglio rispondenti alle priorità delle economie e non più condizionati da obiettivi speculativi di breve termine. Crediamo che le seguenti raccomandazioni potrebbero essere tenute presenti in una auspicabile riforma delle negoziazioni.

- Restrizione per i sistemi alternativi di negoziazione a trattare titoli quotati, o meglio ancora, la loro soppressione. Nel caso in cui fosse adottata la prima soluzione, sia imposto per tutti i dati, anche post-trade, di essere diffusi in tempo reale in modo integrato e consolidato con quelli delle borse.

- Chiusura dei mercati otc, oppure la loro limitazione temporale, e la creazione per titoli del genere di appositi segmenti nelle strutture delle borse, come per esempio il mercato Aim a Londra e ora

anche a Milano.

- Abolizione della internalizzazione degli ordini, un'usanza tipicamente tedesca.

- Nuove responsabilità e priorità alle piazze regolamentate, il cui obiettivo deve essere la massima efficienza del mercato in risposta alle esigenze dell'economia, non a quelle di una frenetica massimizzazione del profitto.

- Creazione di Stock exchange advisory boards con una partecipazione maggioritaria assicurata agli utenti finali, cioè le imprese, sia quotate sia non quotate, e agli investitori istituzionali e privati, questi ultimi tramite organizzazioni rappresentative.

- Creazione di ombudsman nazionali e internazionali, collegati all'Onu, e l'istituzione di un Controllore (Watchdog) a livello mondiale posto sotto l'egida delle Nazioni Unite, finanziato parzialmente o totalmente dai sistemi finanziari mondiali.

L'ennesimo invito ad affrontare una realtà preoccupante sarà accolto o sarà lasciato cadere un'altra volta come una voce nel deserto? La posta in gioco è troppo grande, un pericolo che rischia di minare i veri fondamenti delle economie di mercato. Non c'è dubbio che le vicissitudini recenti dei mercati finanziari, nelle loro strutture e operatività, richiedano un ripensamento radicale e urgente. Altrimenti non resterà che la magra soddisfazione di poter dire «Vi avevamo avvertito».

** funzionario della direzione della Borsa italiana dal 1974 al 1994, copresidente del Comitato economia e statistica presso la Federazione delle borse europee dal 1988 al 1992, oggi è docente di analisi di borsa presso l'Università di Milano-Bicocca*

*** responsabile dell'Ufficio estero della Borsa italiana dal 1972 al 1994, consulente della Commissione europea dal 1981 al 1984, copresidente del Comitato economia e statistica della Federazione delle borse europee dal 1988 al 1992*

La direttiva ha favorito lo sviluppo di mercati alternativi poco trasparenti

Zitti zitti, i derivati stanno facendo sempre più paura ai sindaci

Roma. La mina-derivati preoccupa le istituzioni, non solo locali. Mercoledì si è tenuto un incontro tra la Banca d'Italia e l'Anci, l'associazione dei comuni, per fare il punto sull'esposizione dei municipi italiani rispetto alla finanza strutturata, come ha rivelato ieri Sergio Rizzo sul Corriere della Sera. A Milano, intanto, la procura della Repubblica sta per pronunciarsi sull'esposto presentato nel maggio scorso da Davide Corritore, vicepresidente del consiglio comunale eletto con il Pd, contro l'americana JP Morgan, la svizzera Ubs e le tedesche Deutsche Bank e Depfa Bank per i contratti derivati sottoscritti in passato dal municipio di Milano e che stanno causando perdite potenziali per milioni di euro. Se la procura accoglierà il contenuto dell'esposto ci saranno anche sequestri cautelativi di beni posseduti dalle quattro banche: per esempio le loro sedi in Italia. Cose mai viste.

I derivati sono nient'altro che strumenti tecnici studiati per modificare la natura di un'operazione finanziaria in essere, per esempio permettere a chi è indebitato a tasso variabile di coprirsi dal rischio che i tassi possano salire. Quindi uno strumento che può essere utile. "Certamente sì - dice al Foglio Corritore, che di finanza si intende perché prima di essere un politico ha avuto una lunga esperienza di dirigente alla Deutsche Bank - purché i derivati vengano utilizzati per lo scopo protettivo per il quale sono stati concepiti". E in Italia non è sempre andata così. Anzi. "Tra il 2002 e il 2003 sono state introdotte norme e circolari che hanno consentito agli enti locali di utilizzare i derivati - continua Corritore - ma con il passare del tempo questi strumenti sono stati usati in maniera non corretta. I derivati sono stati spesso offerti dalle banche con un'ingegneria particolare che otteneva questo risultato: generare cassa, subito", allungando la scadenza del debito. "C'è stata una prima ondata di derivati sottoscritti da enti locali - ricorda Corritore - fra il 2002 e il 2003. Controparte degli enti locali allora erano soprattutto banche italiane, ma a cavallo del 2005 sono calate in massa le straniere che offrivano a sindaci, assessori e governatori la soluzione ai problemi contingenti: procurare cassa immediata, in cambio tuttavia di rischi

futuri legati alla sottoscrizione di derivati. E nel servizio offerto vi era anche la possibilità di rinviare, non evidenziandole a bilancio, perdite relative a derivati sottoscritti nei tre anni precedenti, valori negativi accumulati perché i tassi erano andati esattamente nella direzione opposta a quella prevista". La formula è stata accolta trionfalmente. "In Italia a oggi ci sono in essere contratti di derivati per 36 miliardi di euro nominali. E questi sono dati del ministero dell'Economia. Secondo me oggi hanno un valore negativo stimabile attorno ai 5 miliardi. E su tutto questo immenso business in sei-sette anni le banche hanno guadagnato un paio di miliardi di cosiddette commissioni occulte". Ma il numero e l'importo dei contratti con le banche straniere non rientrano al momento nelle banche dati a disposizione delle istituzioni centrali. Per questo Anci e Bankitalia stanno collaborando.

Il caso di Milano è indicativo. Nel 2005 il comune sperava di ricavare 104 milioni dalla vendita della sua quota nella Sea, ma per varie ragioni l'operazione è saltata. Per recuperare quei capitali è stata architettata una complessa operazione finanziaria. "E' stata raddoppiata la durata dei debiti comunali esistenti con l'emissione di nuovi bond per 1,7 miliardi di euro a tasso fisso, trasformato a tasso variabile con un derivato che ha generato nel 2005 la liquidità venuta meno dalla vendita Sea e che ha assorbito e rinviato al futuro 68 milioni di perdite generate da vecchi derivati. Peccato che ciò abbia voluto dire assumersi un rischio di indebitamento sui tassi variabili quando essi erano ai minimi storici dal dopoguerra: 2 per cento, un livello di Euribor dal quale non sarebbero potuti che salire".

E così è stato. I derivati legati a quell'emissione sono stati rinegoziati sei volte nel giro di due anni e quattro mesi perché il mercato aveva imboccato con decisione la strada del rialzo dei tassi. L'ultima poco più di un anno fa, nell'ottobre 2007. Da queste, e altre operazioni, è nato l'esposto di Corritore contro le quattro banche. A ciò si aggiunga che lo stesso Corritore ha depositato di recente un esposto alla procura della Corte dei conti con richiesta di danno erariale.



QUATTRO CHIACCHIERE COL PREMIER SUGLI ENTI INUTILI

Silvio: «Abolirei subito le Province se Bossi...»

di VITTORIO FELTRI

Quattro chiacchiere col premier sulle Province

Berlusconi deve offrire a Bossi una Regione e qualche Comune importante in cambio del suo via libera all'abolizione

I lettori hanno seguito la nostra campagna per abolire le Province. E ricorderanno che avevamo sollecitato il premier a dirci perché, dopo aver annunciato in campagna elettorale la soppressione di questi enti costosi e inutili, ha evitato con cura di realizzare il progetto. Ieri Berlusconi ha rotto il silenzio e finalmente conosciamo il suo pensiero: «Eliminerei immediatamente (...)»

(...) le Province se avessi in Parlamento il 51 per cento dei consensi, e invece non ce l'ho perché la Lega sul punto è contraria».

Appreziamo la franchezza del Cavaliere, ma gli facciamo osservare che questo lo sapevamo già e avevamo suggerito il modo per aggirare l'ostacolo. Bossi, nonostante sia avvezzo a intemperanze verbali (ad usum delphini), non è un pazzo incapace di distinguere il bene dal male, bensì una persona ragionevole consapevole della necessità di tagliare i rami secchi dell'amministrazione. Qui si tratta non solo di risparmiare un bel po' di quattrini ma anche di semplificare l'impianto burocratico. E se lui nicchia sulla cancellazione degli enti in questione, il motivo risiede in ciò che conviene alla sua bottega politica.

Oggi la Lega dispone di una grande forza concentrata soprattutto al Nord dove governa in poche città e in molte Province. Se perde queste ultime per effetto dello scioglimento delle medesime, perde quasi tutto il suo potere e il controllo del territorio. Bossi insomma se accettasse di sbaraccare i suoi cadreghini compirebbe una operazione autocastratoria. A meno che in cambio del sacrificio non gli si offrisse una lauta ricompensa. Caro Silvio, e dagliela questa benedetta lauta ricompensa. Non parlo di soldi, ma di altri cadreghini. Ad esempio una regione e alcuni comuni di rilievo nazionale. Su una base così l'Umberto avvierebbe senza dubbio una trattativa. E alla fine, incassato il bottino, collaborerebbe volentieri alla demolizione dei baracconi superflui. Naturalmente farebbe pesare il suo Ok.

D'altronde l'uomo è abile nel condurre i giochi anche se ormai sono scoperti. Ogni tanto minaccia di uscire dalla coalizione: o mi date il federalismo o faccio cacciare tutto. L'alleanza scricchiola, può succedere un patatrac.

Non è il caso di prendere Bossi sul serio quando tuona, ma guai a sottovalutare la sua arte di strappare il massimo col minimo sforzo. Occorre che Berlusconi apra un negoziato a quattr'occhi con lui e cerchi in fretta di ottenerne l'appoggio. Tutto ha un prezzo in politica e bisogna essere pronti a pagare.

Noi insistiamo sulla abolizione delle Province non per capriccio. Figuriamoci. Personalmente ho addirittura lavorato in una amministrazione e non sputo nel piatto dove, pur male, ho mangiato troppo rispetto alla modestia delle mie prestazioni. Confesso: all'epoca ero un fannullone. Però, facendo il conto della serva, ho acquisito una certezza: se non snelliamo gli apparati, gettando via le parti superflue, non troveremo mai il denaro allo scopo di fronteggiare l'emergenza crisi.

Il bilancio dello Stato si sana in due modi: o comprimendo le spese o incrementando gli introiti fiscali. Dato che le tasse sono già alte, non rimane che la opzione numero uno. Ovvio, sarebbe un suicidio potare a casaccio. Qui serve un chirurgo che estragga dal corpaccione statale gli organi malati: e le Province hanno patologie gravi. Assorbono risorse e in cambio forniscono problemi. Ma tutto questo Berlusconi lo sa meglio di noi.

Urge denaro per aiutare i disoccupati, le imprese, l'economia. Chiudendo le Province si recupera abbastanza per rendere meno agra la vita della povera gente.

Lo dica a Bossi, presidente. Lui comprenderà.





Intervento

Un segnale forte per rilanciare la politica

■ ■ ■ MAURIZIO LUPI*

■ ■ ■ Inizierei da una domanda: può essere l'abolizione delle Province un segnale forte della politica in un periodo di crisi economica e sociale? Io credo di sì. Chi è stato chiamato dai cittadini a gestire la cosa pubblica ha oggi una grande occasione: ridisegnare la struttura istituzionale del Paese in modo da renderla più efficiente e capace di rispondere in maniera puntuale ai bisogni dei cittadini.

Situazione paradossale

La situazione in cui viviamo è paradossale. Enti che si sovrappongono aumentando in maniera indiscriminata la spesa pubblica. Poltrone e competenze che si duplicano e a volte addirittura si triplicano.

Il risultato? Una burocrazia che opprime le persone. Attenzione però, pur conoscendo la situazione del Paese e la carenza di risorse, non credo che l'abolizione delle Province vada letta solo con le categorie dell'economia. Abolirle non significa esclusivamente creare risparmi, liberando fondi da destinare ad interventi per il rilancio dell'economia e l'aiuto delle famiglie. Significa anzitutto porre, nel dibattito politico nazionale, una nuova concezione dello Stato.

Non più un sistema che imbriglia la società soffocandola, ma un sistema capace di far emergere ciò che esiste premiando le eccellenze anche attraverso un uso più intelligente dei soldi. È il principio di sussidiarietà declinato nella sua dimensione verticale. Un corretto rapporto tra istituzioni centrali, Regioni e Comuni che meglio rappresentano le mille specificità del nostro territorio nazionale. Un rapporto che unisce federalismo e

solidarietà superando quei conflitti che hanno caratterizzato la nostra politica in questi anni.

Dobbiamo smetterla di difendere lo "status quo". Piuttosto incoraggiamo chi si muove attraverso meccanismi che stimolano il protagonismo, la partecipazione, l'assunzione di responsabilità, la cooperazione e, soprattutto, la libertà.

Un primo passo il governo lo ha fatto sicuramente dando il via alla riforma federalista: credo che l'abolizione delle Province aiuterebbe ulteriormente il nostro cammino.

Sappiamo ovviamente che una riforma di questo tipo non può essere fatta a colpi di maggioranza. Si tratta di una modifica costituzionale e c'è quindi bisogno di raccogliere il maggior consenso possibile. Ma penso anche che maggioranza e opposizione non possano perdere l'occasione, visto anche il momento storico che stiamo attraversando, di mostrare al Paese un esempio concreto di ciò che tutti, a partire dalla macchina statale, dobbiamo fare per superare questa crisi.

Una scelta di responsabilità

So che attorno a questa proposta ci sono delle perplessità, che in molti si chiedono che fine faranno le persone che oggi lavorano in questi enti. Io credo che compito dello Stato non sia quello di bloccare il sistema, ma di liberarlo. In questo modo è anche possibile razionalizzare il capitale umano creando nuove possibilità di occupazione. Sono certo che, proprio perché l'abolizione delle province rappresenta una scelta di responsabilità della politica nei confronti del Paese, tutti ne trarranno beneficio.

* vice presidente Pdl
Camera dei deputati



«Serve una scossa»

Regina (Uir): ora basta con le liti tra imprese

Eletto all'unanimità alla guida dell'Unione degli industriali e delle imprese di Roma, Aurelio Regina, presidente della «Sigaro Toscano» ed ex tesoriere della Uir ha illustrato pochi giorni fa all'assemblea generale dell'associazione (in platea anche il presidente del Consiglio Silvio Berlusconi e la leader di Confindustria Emma Marcegaglia) la sua ricetta per il rilancio della Capitale. Tre le sfide principali per Roma: il digitale, l'energia e le infrastrutture. Nel corso dei Forum de «Il Tempo» Regina è andato oltre: «Il 2009 deve essere l'anno della svolta - ha affermato - È arrivato il momento in cui il Comune, che finora ha dimostrato grande capacità d'ascolto, deve passare all'azione e dare il via alla stagione dei grandi investimenti». La situazione della Capitale per il neopresidente Uir «merita attenzione», ma ci sono tuttavia le condizioni per essere ottimisti. Bisogna però dire basta alle liti tra le imprese e puntare sulle eccellenze del sistema economico del territorio, a partire dall'hi-tech. Sulla crisi della Camera di Commercio di Roma Regina si è detto contrario alle dimissioni di Andrea Mondello, ma ha ribadito che è «il momento di tornare alle regole, perché le imprese vengono prima delle persone». Al Forum hanno partecipato il direttore responsabile de «Il Tempo» Roberto Arditti, il direttore editoriale Giuseppe Sanzotta, Fabrizio dell'Orefice, Laura Della Pasqua, Alberto Di Majo e Gabriele Santoro

Presidente Regina, crede che la Capitale sia in salute?

«A Roma c'è una situazione di attenzione, però dico subito che noi imprenditori per natura siamo ottimisti. Quello che mi preoccupa è soprattutto il debito sanitario che pesa sulle aziende. Queste, infatti, vantano crediti nei confronti della pubblica amministrazione che non riesce a pagare. Ma ci sono anche dei lati positivi: proprio la pubblica amministrazione,

insieme con le grandi aziende nazionali, è un forte ammortizzatore sociale. Non è un caso che il livello di attesa di casse integrazioni sia molto più basso nel Lazio rispetto a Lombardia e Piemonte. Nel quadro congiunturale in cui ci troviamo, questo è un aspetto che consola».

Su cosa deve puntare il Lazio?

«Sugli ambiti in cui siamo forti: l'aerospaziale, l'energia, l'hi-tech e l'audiovisivo. Secondo i dati di cui

disponiamo il calo delle grandi aziende è stato ammortizzato dalle piccole e medie imprese. È vero che i loro budget sono limitati ma è anche vero che il prezzo delle materie prime è sceso, così come quello del denaro. Se ci sarà la sponda dei servizi interbancari e alla luce di un costo del lavoro che non è salito significativamente, allora possiamo sperare in una situazione positiva. Certo si devono fare investimenti mirati».

Per esempio?

«Le infrastrutture, sicuramente. Noi insistiamo su quelle subito cantierizzabili, che si "scaricano" imme-



diatamente sul territorio. E poi il centro congressuale, con la necessità di dare una collocazione strategica alla Fiera di Roma. Finora abbiamo solo ampliato gli spazi, contando in futuro di metterci dentro i prodotti. Ma non è accaduto. Ora la strada deve essere quella di creare partenariati internazionali».

Il Modello Roma è mai esistito?

«I numeri dicono che negli ultimi dieci anni Roma è cresciuta più delle altre città. Si è lavorato bene soprattutto sulla cultura e sugli eventi. È rimasto però un deficit infrastrutturale. Inoltre ci si è spesi poco sulla sicurezza, sulla macchina organizzativa del Comune e sui servizi pubblici, che sono ciò che rende una città davvero "civile". Se è vero che Roma, purtroppo, sul piano internazionale è ora attorno al 30° posto in classifica, e Milano attorno al 40°, è però difficile stabilire se questo sia frutto o meno del Modello Roma. Se Modello Roma significa concertazione istituzionale, questo di certo è avvenuto. Più difficile dire se il suo frutto è stato un modello di sviluppo».

E ora con la nuova giunta che prospettive vede?

«Il sindaco Alemanno è ben disposto ad ascoltare e a dialogare ma manca ancora la fase dell'operatività e un progetto complessivo. Però sta facendo bene, ad esempio, per quanto riguarda il controllo della spesa pubblica, come con i 500 milioni ottenuti dal governo».

Ora però dopo mesi di amministrazione, Alemanno non ha più il na-

racadute della novità...

«È così, il 2009 deve essere l'anno della svolta, dell'avvio dei grandi investimenti. Il raddoppio della Tiburtina, frutto della collaborazione tra istituzioni e imprese, è un esempio del metodo giusto per arrivare a un risultato».

A Roma è cruciale il settore edile, e ci sono grandi aspettative nei confronti del sindaco...

«Prima bisogna capire che città vogliamo. È necessario un modello policentrico, con una "città degli affari", una "città dell'università", una dell'entertainment e così via che focalizzi le aree di incontro dando nuova vita a zone trascurate e liberandone intanto altre dalla congestione, come il centro storico. E poi, soprattutto, serve una cultura della manutenzione delle infrastrutture e della gestione dei servizi. Creare seri meccanismi di manutenzione fa crescere l'occupazione e attira investimenti. Persino il traffico può essere una fonte di sviluppo, grazie a investimenti sull'infomobilità».

Quali infrastrutture sono imprescindibili?

«Tutte quelle che ruotano attorno a Fiumicino. A me non interessa a chi appartiene l'aeroporto, mi interessa invece che sia funzionale per i 60 milioni di passeggeri l'anno attesi per il 2020. E bisogna mettere subito in cantiere la Roma-Latina».

A proposito di aeroporti: meglio Cai o sarebbe stata preferibile Air France?

«Air France, ma oggi Cai è l'unica opzione disponibi-

le. E poi la stessa Cai sta trattando con i francesi. Oggi però mi interessano soprattutto le implicazioni per le aziende del territorio, spero che i debiti vengano saldati anche alle piccole e medie imprese».

Come è cambiata Confindustria rispetto a dieci anni fa?

«Prima era la voce dell'industria manifatturiera, delle imprese familiari. Poi c'è stato l'ingresso delle grandi aziende pubbliche che ne ha cambiato il volto. Gli ultimi presidenti hanno avuto una leadership notevole, che si è tradotta in un cambiamento anche nelle associazioni territoriali, come a Roma. La compresenza nella Capitale delle imprese pubbliche, delle banche, delle multinazionali e delle piccole e medie imprese ha poi portato a una base talmente articolata che paradossalmente il presidente è molto più indipendente qui che altrove. Nessuno è in grado di imporre qualcuno nella Capitale».

E Luigi Abete?

«Ha una forza di leadership, ma non un valore assoluto. È il risultato appunto dell'articolazione della base. Se così non fosse, sarebbe stato difficile per me essere eletto con il 100% dei voti. A Roma si tende a pensare le associazioni come legate alle persone, ma questa città ha un valore indipendente da tutti. Ora Roma deve essere più rappresentata in Confindustria».

È abbastanza quello che Confindustria ha ottenuto dal governo o si poteva fare di più?

«Le risorse sono molto

esigie rispetto a quelle degli altri Paesi. Certo, bisogna fare i conti con il rigore che richiedono i debiti dello Stato. L'idea di Tremonti è che in un momento di crisi dei consumi non si devono fare investimenti per "fare magazzino". Io penso il contrario: ora bisogna investire sulle tecnologie, perché il prodotto che oggi va in progettazione arriva sul mercato magari tra due-tre anni. In realtà credo che Palazzo Chigi stia aspettando il primo trimestre 2009 per rendersi conto della situazione e tenersi da parte una riserva economica».

Lei dice di essere indipendente, ma Luigi Abete resta leader della Consulta degli imprese. Questo non la limita?

«Per me non è una situazione limitante: le posizioni dell'Unione industriali di Roma che prendo sono le mie e di nessun altro. Di Luigi ho fatto mia un'idea, però: quella che la Camera di Commercio debba essere un luogo di compensazione delle esigenze delle imprese, deve avere meccanismi democratici, non legati alle persone».

Si riferisce ad Andrea Mondello, che ha annunciato le sue dimissioni?

«Lui è uno dei migliori che possono sedere in quella posizione. Ma c'è un problema di regole, di metodo e di priorità. E il metodo è quello della concertazione: in questi anni non c'è sempre stata».

Sì, ma perché ve ne accorgete soltanto adesso? È perché non c'è più Veltroni?

«In realtà è un processo iniziato molti anni fa, ma oggi è diventato ancora più urgente, e non è più oppor-

tuno il metodo con cui la Camera di Commercio viene gestita. Oggi abbiamo almeno cinque priorità».

Quali?

«Primo: accelerare il processo di riorganizzazione della Camera e delle aziende speciali sia in termini di razionalizzazione dei servizi che di riduzione dei costi, riallocando le responsabilità. In un periodo di crisi economica prima di assegnare i budget bisogna sapere chi e come li spende. Secondo: favorire le opportunità di internazionalizzazione per le Pmi. La Camera di Commercio è di certo l'unico ente che può fare questo servizio, anche solo perché ha una rete con l'estero. E finora non è stato così».

Terzo punto?

«Si deve dare piena operatività alle società di investimenti, con l'obiettivo di disporre di fondi destinati alle infrastrutture. Poi, quarto, una strategia vera per la Fiera. Lo ribadisco: oggi è una scatola senza contenuti. Cosa vogliamo farne? Vogliamo davvero continuare a perdere 20 milioni l'anno? Quinto: un rafforzamento patrimoniale per le Pmi e più accesso al credito».

Non si può negare però che con Mondello esca di scena un protagonista della scena politica della Capitale.

«È una persona che merita rispetto e che stimo, e dovrebbe rimanere al suo posto fino alla fine del mandato. Ma questo non vuol dire che debba bloccare tutto, non si possono accettare imposizioni. Dal punto di vista umano e personale, io gli chiederò di non dimettersi. Ma deve capire che le imprese vengono prima delle persone».

Da tempo si parla di eleggere il presidente di Con-

fcommercio Lazio, Pambianchi, alla guida della società Investimenti. Ma perché non si vota?

«Veramente ce lo chiediamo anche noi. Lui è disponibile a mettersi in gioco, sa che può vincere o anche perdere».

In questa partita Alemanno che ruolo ha giocato?

«Un ruolo minimo. È passata questa idea che il vertice della Camera di Commercio fosse una nomina simile a quella delle municipalizzate. Invece Alemanno si è solo informato, e giustamente, in quanto azionista di Investimenti. Mai ricevuta una telefonata, e non mi risulta l'abbia ricevuta neanche Abete».

Sarà Abete il presidente della Camera di Commercio nel 2010?

«Non credo che lui sia disponibile. Comunque sarebbe perfetto per quel ruolo: conosce la città, i problemi dell'industria, la situazione economica».

Qual è il suo rapporto con la politica?

«Ho rapporti amichevoli e credo di reciproca stima con molti esponenti di governo e di opposizione. Ho preso l'incarico di presidente della Uir con la passione di chi vuole fare impresa nella consapevolezza che oggi Confindustria ha una credibilità e uno stile. Io credo che si dia troppo peso alla politica e alle sue liturgie».

Crede che Roma vincerà la sua sfida?

«Stiamo attraversando un momento di grande cambiamento, in cui da parte delle associazioni si devono mettere in campo forti passioni e spinta etica. Dobbiamo contribuire a portare la città a un salto di qualità e di modernità. Sono ottimista».

→ Pagina a cura di
Gabriele Santoro



Alemanno

Il sindaco ha lavorato molto bene sulle casse pubbliche e si è dimostrato aperto al dialogo. Ora però bisogna agire



Tremonti

Ritiene che con la crisi dei consumi non si debbano fare investimenti. Ma io penso invece che sia il momento giusto



Pambianchi

Lui è disponibile a mettersi in gioco per il vertice della società investimenti. Non capisco perché non si va al voto subito



Mondello

Spero che ritiri le dimissioni dalla guida della Camera di Commercio, ma deve capire che oggi serve più concertazione



Abete

Ha grandi doti di leadership, ma non aspira a dirigere la Camera di Commercio, anche se sarebbe adatto a quel ruolo

Bot e Btp minacciati dai corporate bancari con garanzia di Stato

Salta un'asta in Germania. Ma il vero allarme '09 è sulle emissioni AAA degli istituti nazionalizzati

SOFIA FRASCHINI

Nel 2009 il vero rischio per i titoli di Stato non sarà la mancanza di liquidità. Ma la concorrenza sfrenata dei corporate bancari garantiti, ossia le emissioni delle tante banche europee travolte dalla crisi (e nazionalizzate) e che il prossimo anno inonderanno il mercato di titoli tripla A. Solo in Europa, da gennaio, verranno emessi titoli di Stato per 1.000 miliardi di dollari. E negli Stati Uniti saranno il doppio: 2.000 miliardi di treasuries cui si aggiungeranno altri 2.000 miliardi di obbligazioni di banche garantite dal governo federale. Una nuova sfida per il Tesoro italiano e per i ministri economici di mezza Europa che fa impallidire la domanda debole registrata mercoledì all'asta dei Bund tedeschi. «Si è trattato di un segnale di discreta inquietudine da parte del mercato, tuttavia, non è un dato preoccupante. Semplicemente - spiega un'autorevole fonte di mercato - le banche non hanno liquidità da investire e a pesare è stato l'effetto fine anno, quando gli investitori per lo più spendono e non investono». Tuttavia, è bene ricordare che il mercato tedesco è molto diverso da quello italiano. «Quanto registrato nell'asta Bund - spiega la fonte -

non potrà avvenire in Italia dove c'è un approccio diverso al risparmio: la clientela è diretta e non investe tramite istituzionali come in Germania. Inoltre, in questo momento Btp e Bot sono un porto sicuro dai rendimenti elevati». Diverso il discorso che si potrebbe aprire nel 2009. Se, infatti, già oggi, Meyrick Chapman, analista di Ubs, lega l'episodio dell'asta tedesca a un eccesso di offerta, il prossimo anno potrebbe risultare decisamente problematico. Con un effetto boomerang, i governi, che per salvare le banche in crisi le hanno nazionalizzate, si troveranno a fare i conti con la super concorrenza generata dal reddito fisso emesso con tripla A da queste stesse banche. C'è attesa, intanto, per l'asta dei Btp in programma per oggi. Il Tesoro ha deciso che sul mercato andranno 750-1.500 milioni di euro della sesta tranche del Btp agosto 2023 e da 1,5-2,5 miliardi di Btp off-the-run con scadenze 2012 e 2014. In dicembre via XX Settembre ha incrementato l'offerta proprio grazie al successo registrato in questi mesi lasciando inascoltato il monito del presidente della Bce Jean-Claude Trichet: «I Paesi troppo indebitati che eccederanno nell'offerta di titoli di Stato saranno puniti dal mercato».



L'audizione**Bini Smaghi
alla commissione
servizi
sui fondi sovrani**

Lorenzo Bini Smaghi, membro del Comitato esecutivo della Bce, ha affrontato nel corso di un'audizione al Copasir il tema dei fondi sovrani. Secondo quanto si legge in una nota del Comitato che vigila sui servizi segreti, Bini Smaghi ha fornito «un quadro completo della genesi, dello stato attuale di sviluppo e delle tendenze future, nonché degli strumenti individuati in sede internazionale (Fmi e Ue) e da alcuni Stati nazionali per regolamentarne l'attività».

E per il presidente del Copasir, Francesco Rutelli, sul tema dei fondi sovrani si stanno «delineando in modo più chiaro sia l'entità del fenomeno sia le connesse problematiche».



ANALISI R&S-IL SOLE 24 ORE

Margini delle big in calo ma Eni ed Enel tengono

Giuseppe Oddo ▶ pagina 46

**Il quadro finanziario. Oneri netti in crescita del 96%
per la salita dei tassi e debt-equity in rapido deterioramento**

Nelle grandi imprese il segno della crisi

Margini in calo del 4,4% nei primi nove mesi - Solo Eni ed Enel non accusano il colpo

L'INDUSTRIA

Tendenziale peggioramento della cornice congiunturale anche se l'utile netto dell'aggregato continua a crescere del 29,5 per cento di **Giuseppe Oddo**

Le grandi imprese quotate presenti nell'indice Top Industria hanno chiuso il rendiconto aggregato dei nove mesi del 2008 con risultati ancora positivi. A fronte di ricavi per 265 miliardi (+20%), il loro margine operativo netto complessivo (o Ebit) è aumentato in egual misura. Il risultato corrente, ossia l'utile prima delle operazioni straordinarie e delle imposte, è salito di oltre il 13 per cento. E il risultato d'esercizio registra una crescita di quasi il 30% accanto a un calo delle imposte e a un aumento dell'utile degli azionisti terzi.

Se tuttavia analizziamo i dati più nel dettaglio, il quadro congiunturale ci appare in tendenziale deterioramento. L'elemento rivelatore è rappresentato dal numero dei gruppi in peggioramento: 14 su 26. Peggioramento che dovrebbe manifestarsi con maggiore evidenza nei conti del quarto trimestre. Per di più gli stessi gruppi registrano un certo affaticamento finanziario che emerge dal saldo negativo tra interessi attivi e passivi, in crescita del 54%, e dall'incremento degli oneri finanziari netti di oltre il 96%

con Enel, Telecom, ST e Fiat in testa. In entrambi i casi ha pesato l'aumento dei tassi e dell'indebitamento. L'Euribor a tre mesi è salito dal 4,1% al 4,8% negli stessi nove mesi e i debiti finanziari sono aumentati del 25%, mentre il rapporto debt-equity è peggiorato di 14,5 punti. A ciò si aggiunga il forte calo della liquidità a 24,7 miliardi (-15% rispetto al dicembre 2007) dovuto per la maggior parte a Fiat (-3,7 miliardi), Finmeccanica (-1,2) e Pirelli (-1,8). Quest'ultima ha speso 835 milioni per riacquistare dalle banche il 39% di Pirelli Tyre (pneumatici) venduto per 716 milioni nell'agosto 2006.

I gruppi che hanno migliorato il margine netto sono 12 su 26. Tra questi, Fastweb (+127,5%), Enel (+65,5%), Eni (+34%), Fiat (+20%), Finmeccanica (+14%) e Tenaris (+12%). Hanno invece accusato vistosi cali Bulgari (-26,6%), Italcementi (-24%), Telecom e ST (-21%), Pirelli (-18,5%), Mondadori (-14%) e Mediaset (-11%).

Sono però Eni ed Enel a fare sempre il bello e il cattivo tempo. Esclusi i due colossi pubblici dell'energia, il dato aggregato del Mon cala infatti del 4,4%: indizio di una recessione che al 30 settembre scorso era ancora allo stato latente ma che - come già sappiamo - è pronta a colpire duramente.

Il quadro è confermato dall'andamento del terzo trimestre con il Mon che continua a retrocedere. Per Telecom il ca-

lo prosegue dal 2005. Al 31 dicembre 2004 la società contava su un Mon di 7,7 miliardi sceso a 7,2 miliardi nel 2005, stabilizzatosi nel 2006 e contrattosi ulteriormente nel 2007, a 5,76 miliardi. Il Mon di ST nel terzo trimestre da positivo è diventato negativo. E hanno ugualmente presentato variazioni negative Mediaset, L'Espresso e Bulgari, mentre ha perso ulteriormente quota Italcementi. È invece salito il margine di Tenaris, che ha beneficiato della tenuta dei prezzi dei tubi d'acciaio a fronte del calo di quelli delle materie prime.

Se l'industria al termine dei nove mesi avverte solo i primi colpi della recessione, le banche sono già entrate nella tempesta. I principali gruppi creditizi italiani quotati hanno visto scendere il margine d'intermediazione di quasi il 4% per il crollo dei ricavi da negoziazione e diversi, nonostante l'aumento del 14,8% del margine d'interesse. Ne è derivata una caduta del risultato corrente a seguito di un aumento dei costi del 2,3% e di un'impennata delle perdite su crediti del 41 per cento.

Su quest'ultima voce hanno inciso l'esposizione verso Lehman per 234 milioni, di cui 195 a carico di Intesa Sanpaolo, la ristrutturazione di Fingruppo e Hopa, che ha comportato per Monte dei Paschi di Siena e Banco Popolare rettifiche di valore nell'ordine di 54 e 49 milioni, e - a sorpresa - l'insolvenza del sistema bancario islandese.

che ha richiesto accantonamenti per 370 milioni, di cui 252 da parte di UniCredit.

La Lehman ha pesato anche con 108 milioni di svalutazioni di suoi titoli, 38 dei quali a carico di Intesa Sanpaolo.

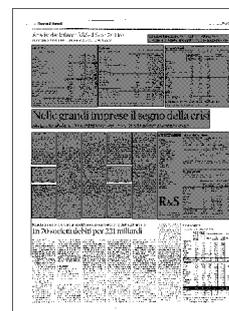
E' inoltre aumentato di quasi

il 21%, a 42,1 miliardi, lo stock dei crediti deteriorati, che appartiene per il 41% a UniCredit, per il 24% a Intesa Sanpaolo e per il 16% a Monte dei Paschi. Quasi il 40% dell'incremento è imputabile allo stesso Monte dei Paschi, che con l'acquisizione di AntonVeneta ha dovuto adottare i più stringenti criteri di valutazione del rischio che erano in vigore nella banca padovana.

Ancora più negativa è la situazione dell'aggregato bancario quanto al risultato d'esercizio, che cala del 34% negli stessi

nove mesi a poco più di 10 miliardi, anche per il crollo delle operazioni straordinarie nonostante una riduzione di imposte che sfiora il 30 per cento.

Vi è poi il capitolo dei titoli illiquidi presenti negli attivi dei maggiori gruppi bancari italiani. Il valore di questi titoli privi di mercato di riferimento sfiora in totale i 34 miliardi. UniCredit ne ha in bilancio per 18 miliardi, Intesa Sanpaolo per 10,3, Monte dei Paschi per 3,4, Carige per quasi un miliardo, Banco Popo-



lare per 565 milioni e Mediobanca per 543. La modifica dello Ias 39 da parte del Comitato per i principi contabili ha fatto sì che tali titoli, oggi, possano essere iscritti a bilancio non più al fair value, ovvero a un valore di mercato impossibile da determinare, ma al valore di carico.

Ciò ha evitato agli istituti di credito del Top Banche di contabilizzare a conto economico circa 1,2 miliardi di minusvalenze che avrebbero determinato un aumento del 30% delle perdite su crediti e un calo del 6,4% del risultato corrente.

Bisognerà vedere se i revisori accoglieranno tutti senza riserve le alchimie contabili dello Ias 39. E se la presa di posizione dell'Associazione Usa del risparmio gestito, che accusa la nuova norma contabile di rendere poco trasparenti i bilanci delle società quotate, è destinata a perdersi come voce nel deserto.

<http://oddo.blog.ilssole24ore.com>

BANCHE

Crollo di profitti per gli istituti dai cui rendiconti emergono perdite su crediti in forte crescita e titoli illiquidi per un totale di 34 miliardi

GLI AGGREGATI

Top Industria

Ne fanno parte i gruppi A2A, Atlantia, Autogrill, Bulgari, Buzzi Unicem, Enel, Eni, Fastweb, Fiat, Finmeccanica, Geox, Impregilo Italcementi, L'Espresso, Lottomatica, Luxottica, Mediaset, Mondadori, Parmalat, Pirelli & C., Prysmian, Seat, ST, Telecom Italia, Tenaris e Terna.

Top Banche

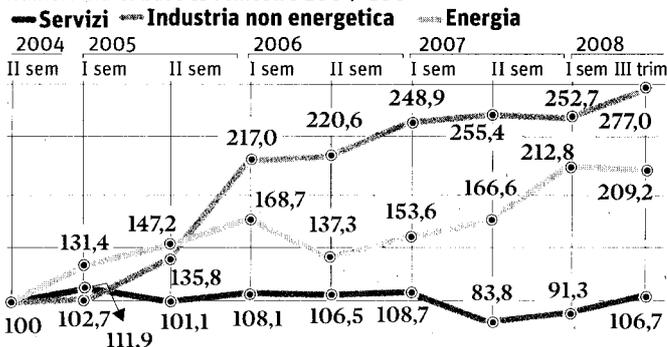
Ne fanno parte i gruppi Intesa Sanpaolo, Banca Mps, Ubi, Banco Popolare, Banca Carige, Credito Valtellinese, Banca Popolare di Milano, Mediobanca e UniCredit.

R&S

PER SAPERNE DI PIÙ
R&S E MEDIOBANCA SU INTERNET
www.mbres.it

Gli effetti della congiuntura

Andamento del margine operativo netto (Ebit) del Top Industria. Numeri indici base II semestre 2004=100



Banche a confronto

Le società sono esposte in ordine decrescente di peso nell'indice di Borsa: situazione al 30 settembre 2008

| | Risultato corrente* | | Crediti v/clienti | |
|----------------------|---------------------|----------------|-------------------|--------------------|
| | Milioni di € | Var. % su 2007 | Milioni di € | Var. % su 31/12/07 |
| Intesa SanPaolo | 4.682 | -18,2 | 385.795 | 8,6 |
| UniCredit | 5.457 | -32,0 | 624.067 | 8,3 |
| UBI Banca | 1.074 | -8,3 | 98.020 | 5,4 |
| BancaMps | 961 | -17,7 | 144.496 | 35,9 |
| Mediobanca | 560 | -38,9 | 38.759 | 29,5 |
| Banco Popolare | 890 | 27,1 | 79.807 | -5,6 |
| Banca Carige | 224 | -15,8 | 19.311 | 13,5 |
| Banca Pop MI | 275 | -38,5 | 31.984 | 7,4 |
| Credito Valtellinese | 145 | 3,6 | 16.421 | 19,4 |
| Totale banche | 14.268 | -23,1 | 1.438.660 | 10,2 |

(*) Ricavi operativi - costi di gestione - perdite su crediti

Top Industria

Primi nove mesi. In milioni di euro

| | 2007 | 2008 | Variazione % |
|---|--------------------|-------------------|---------------------|
| Fatturato netto | 220.731 | 264.651 | 19,9 |
| Costi di gestione | 184.218 | 220.980 | 20,0 |
| Margine operativo netto | 36.513 | 43.671 | 19,6 |
| Oneri e proventi finanziari | -2.816 | -5.530 | 96,4 |
| Risultato corrente | 33.697 | 38.141 | 13,2 |
| Saldo costi e ricavi non correnti | -351 | 154 | n.c. |
| Imposte | -13.938 | -13.171 | -5,5 |
| Risultato di competenza di terzi | -1.445 | -1.856 | 28,4 |
| Risultato netto | 17.963 | 23.268 | 29,5 |
| Roe (punti) | 19,1 | 23,5 | 4,4 |
| | Al 31/12/07 | Al 30/9/08 | Variazione % |
| Patrimonio netto degli azionisti | 147.144 | 155.191 | 5,5 |
| Patrimonio netto delle minoranze | 13.056 | 13.340 | 2,2 |
| Debiti finanziari | 186.692 | 190.388 | 2,0 |
| Totale capitale | 346.892 | 358.919 | 3,5 |
| Debiti finanziari/Patrimonio netto in % | 116,5 | 113,0 | - |
| Mezzi di terzi/PN degli azionisti in % | 135,8 | 131,3 | - |
| Liquidità | 29.068 | 24.706 | -15,0 |

Nota: onde evitare duplicazioni, l'aggregato non comprende le società la cui controllante è inclusa nei Top industria. Il margine operativo netto (c.d. ebit) corrisponde alla differenza tra ricavi e costi della gestione tipica, compresi gli ammortamenti. Oneri e proventi finanziari comprendono i risultati netti pro-quota di consociate valutate al patrimonio netto.

Top Banche

Primi nove mesi. In milioni di euro

| | 2007 | 2008 | Variazione % |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|
| Margine d'interesse | 27.435 | 31.498 | 14,8 |
| Commissioni nette | 17.140 | 15.459 | -9,8 |
| Altri ricavi | 6.504 | 2.143 | -67,1 |
| Totale ricavi (margine di intermediazione) | 51.079 | 49.100 | -3,9 |
| Costi operativi | -28.513 | -29.180 | 2,3 |
| Perdite su crediti | -4.010 | -5.652 | -40,9 |
| Risultato corrente | 18.556 | 14.268 | -23,1 |
| Saldo altri costi e ricavi non correnti | 4.302 | 1.175 | -72,7 |
| Imposte | -6.647 | -4.673 | -29,7 |
| Risultato di competenza di terzi | -990 | -723 | -27,0 |
| Risultato netto | 15.221 | 10.047 | -34,0 |
| Roe (punti) | 15,1 | 9,0 | -6,1 |
| | Al 31/12/07 | Al 30/9/08 | Variazione % |
| Impieghi verso la clientela | 1.305.811 | 1.438.660 | 10,2 |
| Raccolta diretta da clientela | 1.418.905 | 1.518.958 | 7,1 |
| Raccolta indiretta da clientela * | 707.158 | 595.281 | -15,8 |
| Patrimonio netto (inclusi terzi) | 165.021 | 165.491 | 0,3 |
| Impieghi problematici ** | - | 33.855 | - |

Nota: i costi operativi comprendono personale, spese generali e ammortamenti. Il Roe è calcolato su base annua; (*) solo risparmio gestito; (**) attivi per i quali è stata sospesa la valutazione al fair value

Gruppi sotto la lente

Le società sono esposte in ordine decrescente di peso dell'indice di Borsa: situazione al 30/9/08

| | Risultato corrente* | | Dati finanziari | |
|---------------------------|---------------------|-------------|-----------------|------------------------------|
| | Mln di € | Var. % 07 | Mln di € | % sul capitale netto 30/9/08 |
| Eni | 19.669 | 34,7 | 21.320 | 44,5 |
| Enel | 5.859 | 32,3 | 59.094 | 227,8 |
| Tenaris | 1.724 | 15,1 | 2.101 | 32,5 |
| Telecom Italia | 2.135 | -41,8 | 40.448 | 151,2 |
| Fiat | 2.249 | 10,7 | 18.807 | 156,7 |
| Atlantia | 962 | 0,8 | 10.108 | 239,8 |
| Luxottica | 538 | -15,5 | 3.216 | 119,9 |
| Finmeccanica | 491 | 9,1 | 3.687 | 68,3 |
| ST | 20 | -94,2 | 1.783 | 28,2 |
| A2A | 423 | -11,1 | 3.518 | 75,0 |
| Mediaset | 607 | -19,7 | 1.567 | 57,4 |
| Terna | 455 | -4,8 | 3.288 | 147,8 |
| Lottomatica | 217 | 39,1 | 2.921 | 171,9 |
| Parmalat | 172 | -16,1 | 537 | 18,6 |
| Prysmian | 306 | -8,7 | 1.158 | 199,7 |
| Pirelli & C. | 263 | -0,4 | 2.127 | 75,7 |
| Autogrill | 200 | -21,6 | 2.359 | 372,7 |
| Bulgari | 79 | -26,9 | 341 | 43,4 |
| Buzzi Unicem | 523 | -6,1 | 1.374 | 48,9 |
| Geox | 188 | -2,6 | 20 | 4,5 |
| Italcementi | 487 | -29,2 | 3.260 | 69,4 |
| Fastweb | 57 | n.c. | 1.597 | 174,0 |
| Impregilo | 142 | -6,6 | 1.130 | 137,0 |
| Arnoldo Mondadori Editore | 105 | -19,8 | 948 | 196,7 |
| G. Editoriale L'Espresso | 80 | -27,3 | 428 | 83,4 |
| Seat PG | 190 | -12,0 | 3.251 | 293,9 |
| Totale Industriali | 38.141 | 13,2 | 190.388 | 113,0 |

* Margine operativo netto - oneri finanziari netti +/- altri utili e perdite di natura finanziaria

Focus. Le aziende italiane hanno un'esposizione elevata e sono ancora fragili a livello finanziario

In 70 società debiti per 221 miliardi

I PIÙ VIRTUOSI

Con il suo flusso di cassa Mediaset potrebbe estinguere l'indebitamento in un anno, Saras in sei mesi, Tod's in tre, Gewiss in uno

■ Gewiss, Ansaldo Sts, Geox, Landi Renzo e Tod's sono, con Diasorin, Saras, Ducati, Mediaset e Eni, le dieci aziende italiane quotate in Borsa meno indebitate. Non solo hanno pochi debiti, e in taluni casi veramente esigui, ma hanno anche flussi di cassa capaci di rimborsarli in tempi molto brevi.

Per esempio, l'Eni potrebbe estinguere i suoi 21,3 miliardi di debiti in essere al 30 settembre 2008 in poco più d'un anno. Con i flussi di cassa che si ritrovano, la Mediaset di Silvio Berlusconi potrebbe rimborsare tutto il suo indebitamento finanziario in nove mesi, la Ducati in otto, la Saras della famiglia Moratti in poco più di sei, Diasorin in quattro, la Tod's di Diego Della Valle in tre, la Landi Renzo in due e la Ansaldo Sts, la Gewiss e la Geox di Mario Moretti Polegato in poco più di un mese. In questi casi l'indebitamento finanziario pesa talmente poco sul patrimonio netto dell'impresa da risultare irrilevante.

Prima tra le società più indebitate è la Seat-Pagine gialle. Ri-

levata per ben due volte a partire dal 1997 con un *leveraged buyout*, i suoi debiti finanziari sono pari a tre volte il patrimonio netto. Con gli attuali flussi di cassa, la Seat potrebbe rimborsare l'intera sua esposizione in circa nove anni e mezzo.

L'azienda che se la passa peggio di tutte, da questo punto di vista, è l'immobiliare Beni Stabili, la cui capacità di rimborso

è di circa 49 anni. Igd (Immobiliare Grande Distribuzione), che gestisce il patrimonio di Cop Adriatica e Immobiliare Tirreno, per cancellare tutti i suoi debiti impiegherebbe 22 anni, Gemina oltre quindici, Mariella Burani poco meno di 15, Maire Tecnimont quasi 14, la Cofide di Carlo De Benedetti e la

Rcs (cui fa capo il «Corriere del-

la sera») più di 12.

Telecom Italia ha un indebitamento totale che sfiora i 40,5 miliardi di euro e potrebbe essere estinto con i flussi di cassa del gruppo in sette anni e mezzo. Il debito del gruppo Parmalat e della Prysmian (la ex Pirelli Cavi) potrebbe essere rimborsato in poco più di 2 anni, la Campari e la Bulgari potrebbero cavarsela in 2 anni e mezzo, il gruppo Caltagirone in quasi 3, l'Ifi della famiglia Agnelli (ormai fuso in Ifil) in più di 3, Benetton, Brembo e Ima all'incirca in 3 anni e mezzo, Impregilo in poco meno di 4 e Luxottica, Pirelli e Fiat in poco più di 4 anni.

Circa un quarto dei debiti finanziari totali dell'aggregato è a breve termine; il resto, a lungo termine.

Per quanto riguarda i gruppi compresi nell'indagine, i bond rappresentano il 48% dei debiti finanziari a medio-lungo termine e il 41% di quelli finanziari totali. Le società che registrano le maggiori consistenze di bond sono Telecom per 30 miliardi

di euro, Enel per 24, Fiat per 7 e Atlantia ed Eni ciascuna per 6 miliardi. Circa la metà dei bond a medio-lungo termine emessi da Fiat scadrà nel 2011, mentre quelli emessi da Telecom con scadenze oltre il 30 giugno 2009 ed entro il 30 giugno 2013 sono così ripartiti: il 32% scade entro due anni, il 27% all'inizio di giugno 2011, il 26% entro i prossimi quattro anni e il 15% entro i prossimi cinque. Le obbligazioni emesse da Eni e Enel hanno scadenze fino al 2037. Ma un quarto del debito di Enel fa capo alla controllata spagnola Endesa. Quest'ultima, tramite Endesa Chile, ha in particolare emesso il 17 gennaio 1997 tre prestiti con scadenze rispettivamente a 30, 40 e 100 anni.

Alcune delle 70 imprese del campione presentano un certo grado di fragilità finanziaria. Per 16 società il patrimonio netto tangibile (depurato degli attivi immateriali come il valore degli avviamenti e dei marchi) risulta negativo. Fanno parte di questo gruppo Enel, Telecom, Atlantia, Luxottica e Finmeccanica. Quest'ultima è

poi tornata in positivo in ottobre dopo un aumento di capitale da 1,2 miliardi.

Per altre 21 società, invece, il patrimonio netto depurato degli attivi immateriali è inferiore al livello dei debiti, anche di parecchio. Solo in 25 casi il patrimonio netto tangibile supera i debiti.

Il peso degli attivi immateriali sul patrimonio netto delle imprese dell'aggregato è in media di oltre il 71 per cento. Ma esso cresce fino a sfiorare il 175% nelle società di servizi, mentre nelle altre società industriali è del 50% e in quelle energetiche di poco superiore al 41 per cento. La più bassa incidenza degli attivi immateriali sul patrimonio netto, meno dell'1%, si riscontra in Beni Stabili e Ansaldo Sts, mentre in Navigazione Montanari essa è irrilevante.

Gli attivi immateriali pesano molto, invece, in Autogrill, Seat, Tiscali, Lottomatica, Mondadori e Telecom Italia. Per Autogrill e Lottomatica si tratta in buona misura di avviamenti da acquisizioni; per Seat, di avviamenti per disavanzi

da fusione. L'86% degli attivi immateriali di Telecom Italia è invece costituito in parte da avviamenti per l'acquisizione della ex Telecom, avvenuta nel 1999 con l'Opa ostile di Roberto Colaninno, e in parte per l'incorporazione della Tim del 2005, durante la gestione di Marco Tronchetti Provera.

Il capitale investito tangibile dell'aggregato (ossia i debiti finanziari più i mezzi propri meno gli attivi immateriali) è pari nel complesso a 280 miliardi di euro ed è ripartito per il 55% tra le società dell'energia, per il 12% tra quelle di servizi e per il 33% tra quelle manifatturiere, commerciali e immobiliari. Il 43% del capitale investito tangibile è rappresentato da Eni e Enel. Le società energetiche e le altre imprese presentano una struttura patrimoniale simile in quanto si finanziano per oltre un terzo con mezzi propri, mentre le società di servizi ricorrono in modo più consistente ai mezzi di terzi in quanto registrano nel loro insieme un capitale netto tangibile

Nelle grandi imprese il segno della crisi

| Società | Debiti (miliardi di euro) | Patrimonio netto (miliardi di euro) | Capitale investito tangibile (miliardi di euro) |
|----------------|---------------------------|-------------------------------------|---|
| Eni | 21,3 | 21,3 | 21,3 |
| Telecom Italia | 40,5 | ... | ... |
| Enel | 24 | ... | ... |
| Fiat | 7 | ... | ... |
| Atlantia | 6 | ... | ... |
| Eni | 6 | ... | ... |

negativo. La consistenza patrimoniale delle 70 società del campione è comunque inferiore a quella delle multinazionali europee censite da R&S, il cui capitale netto tangibile rappresenta più del 40% del capitale investito tangibile.

G. O.

Migliori e peggiori

Gruppi italiani quotati, dati al 30/6/2008

| | Debiti/ cash flow (*) | Debiti/ capitale netto | Totale debiti finanziari | | | Bond Mln € |
|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------|-------------|---------------|
| | | | numero di volte | % | Mln € | |
| Primi dieci | | | | | | |
| Gewiss | 0,16 | 3,3 | 9 | 88,9 | 11,1 | - |
| Ansaldo Sts | 0,16 | 8,1 | 15 | 60,0 | 40,0 | - |
| Geox | 0,17 | 5,1 | 19 | 94,7 | 5,3 | - |
| Landi Renzo | 0,20 | 5,2 | 6 | 66,7 | 33,3 | - |
| Tod's | 0,24 | 4,8 | 27 | 63,0 | 37,0 | - |
| Diasorin | 0,33 | 13,5 | 18 | 27,8 | 72,2 | - |
| Saras | 0,56 | 23,6 | 381 | 45,1 | 54,9 | - |
| Ducati | 0,67 | 28,5 | 71 | 12,7 | 87,3 | 45 |
| Mediaset | 0,75 | 64,2 | 1.718 | 43,3 | 56,7 | - |
| Eni | 1,07 | 48,6 | 21.323 | 50,9 | 49,1 | 5.558 |
| Ultimi dieci | | | | | | |
| Seat PG | 9,62 | 304,3 | 3.250 | 4,9 | 95,1 | - |
| Cofide | 12,11 | 131,0 | 2.959 | 25,6 | 74,4 | 1.157 |
| Rcs | 12,26 | 112,7 | 1.397 | 23,8 | 76,2 | - |
| Maire Tecnimont | 13,97 | 48,4 | 151 | 45,0 | 55,0 | - |
| M. Burani | 14,97 | 157,1 | 487 | 62,2 | 37,8 | - |
| Gemina | 15,41 | 81,0 | 1.464 | 3,8 | 96,2 | 1.118 |
| Igd | 22,04 | 81,9 | 612 | 19,0 | 81,0 | 253 |
| Beni Stabili | 48,90 | 114,3 | 2.351 | 3,7 | 96,3 | 1.211 |
| Immobiliare Lombarda | n.c. (1) | 39,6 | 270 | 30,7 | 69,3 | - |
| Tiscali | n.c. (1) | 300,9 | 656 | 8,5 | 91,5 | 54 |
| Totale generale | 3,61 | 108,1 | 220.982 | 24,4 | 75,6 | 90.470 |
| <i>Energetiche</i> | 2,79 | 108,7 | 100.150 | 25,7 | 74,3 | 34.837 |
| <i>Servizi</i> | 6,10 | 155,6 | 63.965 | 12,8 | 87,2 | 38.399 |
| <i>Altre società</i> | 3,81 | 79,8 | 56.867 | 35,0 | 65,0 | 17.234 |

(*) Rapportato su base annua. Cash flow: si tratta di una rielaborazione del rendiconto finanziario consolidato predisposto dalla società al 30-6-2008.

(1) Il cash flow è negativo a causa della perdita d'esercizio

Holding. Mittel chiude il bilancio con profitti in crescita del 105% Pag. 42

Finanziarie. L'anno fiscale chiuso con profitti consolidati per 31,6 milioni (+105%) - Roe raddoppiato

Mittel, utile a prova di crisi

Zaleski partecipa al board - Gorno: «Private equity fondamentale»



Giovanni Gorno Tempini

Marigia Mangano
MILANO

Mittel chiude l'esercizio al 30 settembre 2008 con un utile netto consolidato pari a 31,6 milioni (+105% rispetto al 2007) e si prepara a rinnovare l'intero board, in scadenza con l'assemblea del 28 gennaio che dovrà approvare i conti. Una scadenza, quella del consiglio in carica, che si preannuncia importante intanto per-

ché sarà adottato il metodo del voto di lista, in secondo luogo perché - come sottolineano negli ambienti finanziari - forse per la prima volta potrebbe essere messa in discussione la posizione del finanziere franco polacco Romain Zaleski, vice presidente di Mittel, socio di riferimento con il

19% circa della finanziaria e al momento in difficoltà a causa del tracollo dei mercati. Ieri, però, nel corso del consiglio di amministrazione a cui ha partecipato anche

Zaleski non si è parlato di dimissioni. A fugare qualsiasi dubbio è stato il presidente Giovanni Bazzoli che sull'argomento ha tagliato corto: «Non ne abbiamo parlato minimamente».

Tornando ai risultati, la finanziaria ha archiviato, nel pieno della crisi, un bilancio particolarmente positivo che oltre al forte incremento del risultato netto, vede utili consolidati delle partecipazioni pari a 57,1 milioni (+500%) e una posizione finanziaria netta consolidata positiva pari a 49,4 milioni. Quanto basta per portare il cda a proporre la distribuzione di un dividendo di 0,15 euro, invariato rispetto al precedente esercizio.

Decisiva, in termini di impatto sui conti, è stata l'attività di private equity. Un aspetto che, il direttore generale Giovanni Gorno Tempini, interpellato dal Sole24 Ore, ha voluto precisare: «Siamo molto soddisfatti dell'andamento dei conti e un ruolo chiave nell'ottenimento di tali risultati è stato giocato dall'attività della nostra controllata Mittel Private equity», ha spiegato il direttore generale, ricordando che «i dati appena comunicati non tengono conto della dismissione della partecipazione in Moncler che garantisce una plusvalenza di 40 milioni circa da contabilizzare nel prossimo esercizio». I numeri del resto parlano chiaro: gli utili da partecipazioni sono risultati in crescita di 47,6 milioni a 57,1 milioni grazie principalmente alla cessione effettuata da Mpe, dell'intera partecipazione in FlyOpen per 41,3 milioni, del 43,2% di Vimercati per 12,9 milioni e per 2,6 milioni agli utili nella partecipazione in Moncler. Raddoppia anche il margine di interesse che si è attestato a 3,4 milioni, il return on equity è dell'8%, mentre l'attività di negoziazione è in perdita di 10,7 milioni da attribuire - spiega la nota -

«principalmente alla cessione della totalità delle quote di un fondo hedge che ha generato una perdita di 8,4 milioni». Infine, le attività finanziarie sono pari a 248,8 milioni e riguardano le quote in Intesa Sanpaolo (57,3 milioni), Ubi Banca (66,3 milioni) ed Rcs Mediagroup (13,3 milioni). Tali attività, spiega la nota di Mittel, si decrementano di 67 milioni nel corso dell'esercizio per l'applicazione del principio del fair value. Quanto all'evoluzione della gestione, Mittel - che si prepara entro fine anno a rilevare il controllo della bresciana Hopa - sottolinea che «le prospettive per la chiusura dell'esercizio siano in linea con il piano Triennale 2008-2010 approvato dal Cda».

BUONA PARTENZA

Nei risultati annunciati non è inclusa la vendita di Moncler: la plusvalenza di 40 milioni sarà inserita nel prossimo esercizio

I NUMERI

31,6 milioni

Risultato netto

Mittel ha archiviato l'esercizio chiuso al 30 settembre del 2008 con profitti in forte crescita a 31,6 milioni (+105% rispetto all'esercizio precedente). Il consiglio di amministrazione ha così proposto all'assemblea la distribuzione di un dividendo pari a 0,15 euro per azione, invariato rispetto al precedente esercizio. La posizione finanziaria netta consolidata risulta positiva e pari a 49,4 milioni (29,4 milioni nel precedente esercizio).

57,1 milioni

Utili da partecipazioni

Nel corso dell'anno la finanziaria ha registrato utili da partecipazioni pari a 57,1 milioni, in crescita di 47,6 milioni rispetto al 2007. Tali risultati si riferiscono principalmente alla cessione di partecipazioni effettuate tramite la partecipata Mittel Private Equity nel corso dell'esercizio.



Sotto la lente

Coop, Unipol
e il progetto
di fusione a tre

Un gruppo italiano con quattro miliardi di ricavi, 276 punti vendita, due milioni di soci e il controllo di Unipol. Sarebbero questi i connotati del polo della grande distribuzione che potrebbe nascere dalla fusione tra le tre principali cooperative di largo consumo emiliane: Coop Adriatica, Coop Nordest e Coopestense, le stesse che occupano i primi tre posti nella compagine azionaria di Holmo-Unipol. E' solo un progetto allo studio, nulla di concreto, ma se ne sente parlare sempre più spesso negli ambienti della Legacoop. Le ragioni sono diverse, ma la più cogente è la concorrenza di Esselunga e degli altri gruppi privati: Auchan, Carrefour, Unes, Pam. Il fatturato di Esselunga è stato di 5,3 miliardi (nel 2007), gli altri com-

petitor privati sono nell'ordine dei 2,5-3 miliardi mentre la coop più grande (Unicoop Firenze) ha un giro d'affari che sfiora i 2 miliardi. A rendere logico il matrimonio è anche la crisi dei consumi. Ma la ricaduta forse più delicata sarebbe in via Stalingrado. I tre gruppi sono i primi azionisti di Holmo, la scatola societaria a monte di Unipol (nella foto il presidente Pierluigi Stefanini), con quote intorno al 10% ciascuno. Unendo le quote le tre coop arriverebbero intorno al 30% (contro il 7% del secondo socio), una partecipazione pesante che potrebbe essere funzionale alla stabilità del gruppo dopo l'accorciamento della piramide di controllo.

Roberta Scagliarini



UniCredit Il Core tier 1 migliora di altri 13 punti base

UniCredit rafforza il Core Tier 1. Lo fa attraverso due operazioni distinte, la cessione di azioni proprie e la revisione dell'accordo su Bank Pekao firmato con il ministero del Tesoro polacco lo scorso 2 settembre, che complessivamente incrementeranno di 13 punti base il coefficiente patrimoniale. Se a questo si sommano le iniziative di rafforzamento già deliberate dall'assemblea (56 basis points grazie all'aumento di capitale da 3 miliardi e 67 grazie al pagamento del dividendo in azioni per 3,6 miliardi) l'impatto complessivo che oggi si può calcolare sul Core Tier 1 sarà di 136 punti base. Il che significa che UniCredit, sulla base dell'ultimo dato ufficiale, quello al 30 settembre con l'indicatore al 5,67%, sulla carta avrebbe un Core Tier 1 del 7%. Anche se, va detto, che l'impatto della distribuzione del dividendo in azioni sarà effettivo solo con lo stacco della cedola, che avverrà dopo l'approvazione del bilancio 2008, ossia a fine marzo 2009. A conti fatti, dunque, oggi il Core Tier 1 di UniCredit dovrebbe essere attorno al 6,36%. In linea con le attese dell'amministratore delegato Alessandro Profumo che conta di portarlo al 6,7% entro fine anno. E per farlo, come è noto, è già stata messa in cantiere l'operazione di valorizzazione del patrimonio immobiliare. Piazza Cordusio sta trattando infatti

per trasferire una parte del proprio patrimonio, per un controvalore attorno a 1 miliardo di euro, a un fondo gestito da Fimit sgr. L'obiettivo è chiudere l'operazione entro il 31 dicembre.

Quanto alle manovre messe a segno ieri, la banca ha ceduto poco più di 170 milioni di azioni proprie corrispondenti a circa l'1,3% del capitale sociale ordinario per un controvalore totale di 288 milioni (a un prezzo medio di 1,7 euro). Una parte delle azioni potrebbe essere transitata al mercato dei blocchi considerato che ieri è stata registrata un'operazione su 79 milioni di azioni di Unicredit (pari allo 0,6% del capitale ordinario), al prezzo di 1,709 euro. La cessione complessiva dell'1,3%, avvenuta comunque sul mercato e verso più controparti, ha generato un effetto positivo sul Core Tier 1 ratio di circa 5 punti base. L'istituto ha inoltre stipulato una opzione call su un quantitativo di titoli equivalente a quello ceduto. Inoltre UniCredit ha modificato l'accordo stipulato con il ministero del Tesoro polacco su Bank Pekao. In base alla nuova intesa, il Tesoro e UniCredit hanno rinunciato alle loro rispettive opzioni put e call sul 3,95% di Bank Pekao del governo. La mossa, che è costata 78 milioni di euro a Piazza Cordusio, genererà un miglioramento di circa 8 punti base del Core Tier 1.

L. G.



TOSI: PIENA FIDUCIA NEI MANAGER VERONESI

Il sindaco di Verona Flavio Tosi (foto Olycom)



«Banco da comprare, riformare le fondazioni»

Il titolo perde il 4,97%

«Il Banco è da comprare Riformare le popolari? Partire dalle fondazioni»

Tosi: ho piena fiducia nell'istituto veronese, questi prezzi sono troppo lontani dalla realtà

III: GIULIANO ZULIN

■■■■ «Comprare, comprare, comprare». Flavio Tosi, sindaco di Verona, si sostituisce ai broker dal look londinese e con accento sca-

ligero dà il suo giudizio sul Banco Popolare, colpito dalle vendite in quest'ultimo scorcio di 2008.

Il titolo del Banco continua però a soffrire, -4,97% a 5,065 euro (...)

(...) «C'è una crisi dei mercati è quella c'è per tutti. Speculazione e pessimismo hanno affossato le Borse. Proprio la speculazione le tiene depresse. Basta guardare il petrolio: la domanda è simile a quella di qualche mese fa, ma il prezzo è crollato. Tornando al

Banco, non esiste che valga quello che vale adesso. Quando è arrivato a quota 24 euro per azione forse la valutazione era eccessiva, ma ora è troppo inferiore al valore patrimoniale e degli asset».

Sarà, ma gli azionisti del Banco, numerosissimi a Verona e provincia. sono



un po' disorientati. Lei ha titoli?

«Sì, li ho acquistati perché ho fiducia. A questi prezzi ci sarebbe da comprare: ci sarebbe l'interesse a diventare azionista e, per chi lo è già, ci sarebbe l'interesse a implementare la quota, nonostante il problema Italease».

Non c'è stato un problema gestione?

«Se Innocenzi o Fratta Pasini fossero arrivati due anni fa, si potrebbe pensare a una gestione disastrosa, ma siccome lavorano in tandem da anni, non ho posso accusare i due banchieri. Nel complesso di quello che è stato fatto va detto che sono stati anche poco fortunati: nel momento del consolidamento della fusione con la Popolare di Lodi hanno incontrato questa crisi».

Innocenzi è l'unico dei big della finanza che ha pagato. Anche altri dovrebbero seguire l'esempio della squadra che cambia allenatore quando i risultati non arrivano?

«Non è tagliando le teste che si risolvono certe situazioni. Negli Usa era giusto mandare a casa gente che ha fatto operazioni abominevoli. Qua è diverso: la crisi ci è balzata addosso. Non è stata colpa nostra».

La città come ha preso l'uscita di Innocenzi?

«Con serenità, c'è comunque fiducia nel Banco, una banca territoriale che ha sempre il cuore e la testa a Verona».

In seguito alle difficoltà del Banco è tornata di moda la riforma delle Popolari: è giusto abbandonare il voto capitaro?

«Non so se cambiare il sistema di voto sia il problema principale, il voto capitaro è una delle caratteristiche che hanno mantenuto la positività e il legame con il territorio delle popolari. Piuttosto sono da riformare le fondazioni, bisognerebbe riancorarle al territorio».

Si spieghi meglio, ha qualche problema con Cariverona?

«Cariverona nasce dai cittadini veronesi, dalla

gente. A un certo punto viene scorporata la banca dalla fondazione per garantire finanziamenti, attraverso gli utili, al territorio. E i Comuni determinavano le scelte e le sorti delle fondazioni per

il bene della comunità. Dopo la riforma l'ente fondazione si è sganciato dal territorio, il buon rapporto con il presidente Paolo Biasi c'è, ma ormai è un soggetto autonomo, quasi privatistico».

Ultima domanda, Tremonti vuole coinvolgere prefetture e sindacati per controllare che le banche non taglino la liquidità alle imprese. E i sindacati?

«Purtroppo sta succedendo spesso, le aziende si lamentano. Il governo ha fatto bene a mettere a disposizione i fondi per gli istituti, anche se non c'è pericolo fallimento: l'importante è non fare spaventare i cittadini. Ma le banche devono dare il loro contributo al territorio. I sindacati potrebbero essere la sentinella

del sistema, oltre a sindacati, imprenditori e prefetture. Il polso della situazione ce l'abbiamo noi».



Flavio Tosi *Olycom*

Le associazioni dei consumatori sul piede di guerra per l'emendamento del governo: grave cancellare la retroattività

Pd e Idv: "Niente freni alla class action"

ROMA—Associazioni dei consumatori ed opposizione in rivolta contro le modifiche alla Class action a cui sta lavorando il governo. L'emendamento, non ancora

formalizzato, riduce la possibilità di chiedere risarcimenti a utenti e risparmiatori che hanno subito truffe e soprusi prima del primo luglio 2008. Inoltre crea un meccanismo più complesso e costoso per chi vuole denunciare una violazione di legge commessa da un'impresa o società a danno dei clienti e costringerla, attraverso un unico processo, a pagare tutti i danneggiati. Andrea Lulli, capogruppo Pd in commissione attività produttive della Camera, denuncia: «Lo svuotamento della Class action che il governo ha intenzione di realizzare è un tradimento delle attese che questa novità introdotta dal centrosinistra aveva suscitato nei cittadini. Con un semplice emendamento tolgono forza all'azione risarcitoria collettiva riducendone i campi di applicazione, sia temporali che per competenze». Antonio Borghesi, responsabile Economia e vicecapogruppo Idv alla Camera, promette battaglia in Parlamento: «La restrizione del campo d'azione della class action che il governo intende mettere in atto è un segnale gravissimo».

Le associazioni dei consumatori, che in questa nuova versione, perdono la titolarità ad avviare questo tipo di cause riporteranno le proprie rimostranze al tavolo di lavoro con il ministero dello Sviluppo Economico previsto per mercoledì. «Consideriamo gravissima la decisione di cancellare, nei fatti, la retroattività della class action. Questo avviene in totale spregio di ogni diritto dei cittadini truffati, in diversi settori tra cui quello bancario, con i risaputi casi di Parmalat, Cirio — affermano Federconsumatori e Adusbef — in questo caso, il governo mostrerebbe tutte le

proprie simpatie per chi, nel mercato, opera in maniera fraudolenta, contro gli operatori economici che, invece, rispettano le regole e, naturalmente, contro i cittadini».

Anche l'Adoc si dice preoccupata: «Dai ministri Scajola e Brunetta, ci è stato assicurato che il rinvio dell'entrata in vigore della legge, prevista per lo scorso luglio, era da attribuire alla volontà del governo di estendere la norma anche alla pubblica amministrazione — dichiara il presidente Carlo Pileri — sembra invece che si voglia stravolgere tale normativa, esautorando le associazioni dei consumatori dall'essere promotrici privilegiate dell'azione collettiva; eliminando la retroattività, prorogando di ulteriore 6 mesi l'entrata in vigore, una beffa per il parlamento che l'ha votata».

Massimiliano Dona, segretario generale dell'Unione dei consumatori chiede un'audizione parlamentare per le associazioni dei consumatori al momento della conversione in legge. Mentre l'Adiconsum trova anche dei risvolti positivi nel nuovo testo: «L'esecutività della sentenza e la condanna (nel precedente c'era solo l'accertamento di un diritto); l'operatività di un filtro in tribunale; l'obbligo dell'impresa condannata di depositare cautelativamente le somme del risarcimento in attesa dei vari gradi di giudizio».

(l.i.)



L'ANTICIPAZIONE
Su Repubblica di ieri
l'emendamento del governo



Firmata l'intesa Cai-AirOne ma su Malpensa è scontro

Formigoni: Alitalia sceglie Milano. No di Marrazzo



Il governatore della Lombardia, Roberto Formigoni e quello del Lazio, Pietro Marrazzo

LUCA IEZZI

ROMA — Diventa definitiva la fusione tra Alitalia e Air One. L'amministratore delegato di Cai, Rocco Sabelli, e il presidente di Air One, Carlo Toto, hanno sottoscritto ieri l'accordo per la vendita della compagnia aerea e anche delle società di handling, Eas, e quella di manutenzione, Air One Technic.

Confermato anche l'accordo di leasing per i nuovi aerei: «Entro il 2012 il gruppo Toto fornirà a Cai, oltre ai 26 velivoli già consegnati, ulteriori 57 Airbus A 320 — spiega una nota — altri 24 aeromobili Airbus per i voli di lungo raggio (tra cui anche Airbus A 350) saranno consegnati alla nuova compagnia di bandiera». Inoltre Toto reinvestirà 60 milioni in Cai dove è uno dei soci fondatori. Già dal 13 gennaio si vedranno i primi effetti della fusione sugli orari e i network della compagnia, vale a dire l'eliminazione di molti voli duplicati, specie sulla Roma-Milano. Un ulteriore passo avanti Cai lo farà oggi quando firmerà l'atto di acquisto degli asset Alitalia secondo gli accordi raggiunti con il commissario Augusto Fantozzi.

A quel punto il nuovo vettore di bandiera dovrà scegliere la propria strategia: il governatore della Regione Lombardia, Roberto Formigoni, dopo un incontro con Sabelli, ha dichiarato: «Malpensa sarà l'aeroporto di riferimento e privilegiato». Inevitabile la riapertura dell'annosa rivalità con Roma: il presidente del Lazio Piero Marrazzo

ha chiesto una smentita dalla Cai mentre il sindaco di Roma, Gianni Alemanno ha polemizzato: «Qualsiasi supremazia di Malpensa su Fiumicino è inaccettabile e infondata». In realtà, Formigoni si è ben guardato dal definire Malpensa il nuovo hub di Alitalia-Air One, e ha anticipato piuttosto una riduzione per i voli da Linate. Per capire quali saranno le basi su cui si concentreranno i voli intercontinentali, bisognerà aspettare l'accordo con l'alleato internazionale. Air France è in netto vantaggio e ormai alla fase delle trattative dirette con Colaninno e soci e i francesi dovrebbero privilegiare Fiumicino. Persino il presidente del Consiglio Silvio Berlusconi ha corretto il tiro dopo le dichiarazioni di due giorni fa in cui consigliava Cai di non fare entrare nel capitale nessuna compagnia straniera: «Ho espresso una mia idea personale, da imprenditore più che da primo ministro — ha precisato il premier — ma ho detto che il governo non vuole assolutamente interferire nella decisione della nuova compagnia».

Novità anche per il futuro dei lavoratori della compagnia di bandiera: i sindacati del fronte del "no" perdono le associazioni più rappresentative degli assistenti di volo, infatti Avia e Anpav oggi a palazzo Chigi firmeranno il "lodo Letta", vale a dire l'intesa, già sottoscritta dai sindacati confederali, che regola il passaggio dei lavoratori (licenziamenti e assunzioni) tra l'attuale Alitalia e la nuova compagnia, oltre a definire le



norme del nuovo contratto di lavoro dei dipendenti Cai.

Quindi ad opporsi alle scelte del governo e della cordata italiana rimangono le associazioni dei piloti Anpac e Up e solo gli assistenti di volo dell'Sdl. Tutte le sigle, senza eccezioni, hanno firmato ieri al ministero del Welfare l'intesa sulle procedure di mobilità per gli esuberanti già individuati nell'attuale compagnia.



I DUE PRETENDENTI

INFOPHOTO



BLUJUMB/KU

Confronto a distanza

Il presidente di Air France, Jean-Cyril Spinetta (foto in alto), è in contatto in queste ore con Gianni Letta per fissare un meeting a Roma con Silvio Berlusconi. Scopo del viaggio: rassicurare il premier sui contenuti delle trattative con Cai. Ma il numero uno di Lufthansa Wolfgang Mayrhuber (foto sotto) non molla e si dice pronto a rilanciare

I francesi. Spinetta volerà a Roma da Berlusconi

Air France stringe i tempi

Attilio Geroni

PARIGI. Dal nostro corrispondente

Jean-Cyril Spinetta andrà a Roma da Silvio Berlusconi. Il sottosegretario alla Presidenza del Consiglio Gianni Letta sarebbe al lavoro per definire la data dell'incontro con il presidente di Air France-Klm, che dovrebbe comunque tenersi nella prima metà della settimana prossima. Scopo dei colloqui per i francesi: rassicurare il capo del Governo italiano sui contenuti delle trattative con Cai e sull'esito di un negoziato che sembra, nonostante tutto e le ultime dichiarazioni di Berlusconi sulla preferenza per un partner commerciale, giunto alle sue battute conclusive.

Anche per questo, oggi, durante la conferenza stampa di Cai, non ci sarà alcuna ufficializzazione dell'intesa con la compagnia franco-olandese. Un supplemento di cautela è d'obbligo e proba-

bilmente ci si limiterà a ricordare che i negoziati con Air France Klm sono tutt'ora in corso. A Romy non si sono apparentemente scomposti per le dichiarazioni di Silvio Berlusconi, che mercoledì sera ha voluto nuovamente mischiare le carte sostenendo come per la nuova Alitalia «siano meglio accordi commerciali con partner stranieri e non ingressi nel capitale».

Jean-Cyril Spinetta, comunque, è un buon diplomatico oltre che un infaticabile negoziatore e in questo tormentone senza fine ha già dato ampia prova di flessibilità passando con disinvoltura dal ruolo di acquirente unico della vecchia Alitalia (la primavera scorsa) a quello di partner industriale con quota di minoranza, da una strategia in cui Fiumicino avrebbe fatto la parte del leone a spese di Malpensa a una - quella attuale - dove lo scalo interconti-

mentale non dovrebbe essere più così penalizzato. Spinetta, che da gennaio lascerà la guida operativa di Air France Klm a Pierre-Henry Gourgeon conservandone però la presidenza, vorrebbe chiudere l'anno in bellezza e portare a casa un accordo che insegue da parecchi anni. L'intesa con la nuova Alitalia è diventata ancora più importante per i francesi dopo che Lufthansa sembra essersi aggiudicata Austrian Airlines. Ieri Air France ha presentato un ricorso presso la Commissione Ue che ipotizza l'uso di aiuti di Stato nell'operazione di vendita. La compagnia franco-olandese ritiene in un comunicato che l'intesa sia condizionata all'annullamento del debito di Austrian Airlines (500 milioni di euro) e si basi su un prezzo per azione «significativamente inferiore» rispetto a quello proposto agli altri azionisti.



I poteri dei vertici di Cai

I distinguo delle deleghe

All'amministratore delegato Rocco Sabelli spetta la gestione della «nuova Alitalia» con facoltà di compiere atti di valore fino a 50 milioni di euro. Al presidente Roberto Colaninno le relazioni esterne, con le istituzioni e con la stampa, il controllo interno e la segreteria societaria.

È basata su una distinzione di ruoli l'attribuzione delle deleghe ai vertici della Cai, secondo lo statuto e le delibere del consiglio del 31 ottobre, di cui Il Sole 24 Ore ha preso visione. La distinzione presuppone tuttavia un affiatamento tra i due manager, che hanno collaborato alla Piaggio finché Sabelli se ne andò nel 2006. «Non abbiamo litigato, è che voleva mettersi in proprio», disse Colaninno. Adesso i due dovranno dimostrare che sanno andare d'accordo.

Intanto perché la gestione, pur delegata a Sabelli che è anche direttore generale, prevede che per atti di valore superiore a 50 milioni la competenza sia del cda. Per altri atti importanti è previsto un accordo o una consultazione.

Sabelli ha il potere di «proposta, d'intesa con il presidente, inerente l'approvazione da parte del consiglio di amministrazione o la modifica del business plan triennale o del budget annuale».

A entrambi, «d'intesa» con l'altro, spetta la «cura (...) dei rapporti con gli enti regolatori, normativi, associativi, e tecnologici per quanto attiene la gestione del business». Entrambi hanno poteri di firma e rappresentanza legale (Sabelli però «nei limiti» delle deleghe espressamente attribuite), «incluso in particolare ogni potere di firma e

movimentazione dei conti correnti della società».

Colaninno ha il potere di «coordinamento e sovrintendenza dei rapporti con gli organi di informazione e i media» e «delle funzioni di controllo interno e audit della società», di «organizzazione e coordinamento della segreteria societaria e dell'ufficio del general counsel».

Sabelli ha il potere di «proposta al cda in merito alla struttura organizzativa della società e delle controllate». Ha il potere, «sentito il presidente», di proposta al cda delle nomine al vertice delle controllate, di nomina e revoca dei vicedirettori generali, direttori e procuratori, di nomina e revoca «dell'eventuale chief financial officer e delle cosiddette «prime linee» della struttura dirigenziale».

G.D.

Intesa con i sindacati su tre anni di mobilità

Intesa tra Alitalia e le nove sigle sindacali al ministero del Lavoro sull'applicazione della mobilità per tre anni ai lavoratori in esubero al termine dei quattro anni di cassa integrazione. Mentre gli assistenti di volo di Anpav e Avia sono pronti a firmare il "lodo Letta" siglato il 31 ottobre a Palazzo Chigi con i sindacati confederali e l'Ugl.

Sono queste le due novità che arrivano dal fronte sindacale in Alitalia. Iniziamo dall'accordo sulla mobilità firmato da tutti e nove i sindacati, che era stato preceduto dall'intesa separata sulla cassa integrazione straordinaria raggiunta con Filt-Cgil, Fit-Cisl, Uilt e Ugl-Trasporti. Si completa così l'ultimo tassello degli ammortizzatori sociali che per 7 anni (4 anni di Cigs e 3 anni di mobilità) assicureranno ai dipendenti Alitalia in esubero l'80% della retribuzione, grazie all'integrazione del Fondo speciale per il sostegno al reddito. A differenza del passato quando Alitalia aveva anticipato le risorse, questa volta saranno direttamente l'Inps e il Fondo ad occuparsi dei pagamenti, ma una corsia preferenziale assicurerà la puntualità. Solo all'esaurimento della Cigs le società in amministrazio-

ne straordinaria - Alitalia spa, Alitalia Express, Alitalia Servizi, Alitalia Airport e Volare - procederanno alla collocazione in mobilità di tutti coloro che risulteranno ancora alle loro dipendenze per massimo 36 mesi e comunque «non oltre il raggiungimento dei requisiti per il godimento della pensione di vecchiaia».

Quanto ad Avia e Anpav, è prevista oggi a palazzo Chigi - secondo fonti sindacali - la firma del "lodo Letta" del 31 ottobre, dopo che il referendum consultivo si è concluso con circa il 90% dei sì all'accordo. Le due sigle degli assistenti di volo pur ribadendo le «perplexità sui non condivisi criteri di assunzione», sottolineano la disponibilità di Cai a concedere diffuse forme di part-time e "garanzie sociali", per riassorbire buona parte di quei cassa integrati che non godrebbero di copertura pensionistica alla fine del periodo individuato (circa 600 unità), che si aggiungono ai mille assistenti di volo precari, «il cui futuro è tuttora nebuloso, e che in assenza di un auspicabile sviluppo della flotta difficilmente verrebbero riassunti».

G.Pog.



I tedeschi. In vista un vertice tra Mayrhuber e Colaninno

Ma Lufthansa insiste

Antonella Olivieri

CHICAGO. Dal nostro inviato

La settimana prossima, secondo indiscrezioni, il vertice Cai dovrebbe incontrarsi anche con il numero uno di Lufthansa, Wolfgang Mayrhuber. Da Chicago, dove è in corso un meeting delle compagnie che fanno parte del network Star Alliance, Mayrhuber si limita a osservare di non essersi incontrato «recentemente» con il presidente Roberto Colaninno né con l'ad Rocco Sabelli, benché il mercato italiano sia ritenuto «molto forte e importante» dalla compagnia tedesca.

«Sappiamo che stanno procedendo passo dopo passo per costruire una nuova Alitalia, con la forma e le dimensioni giuste, con costi bassi e alleggerita dal peso dei debiti che andranno alla bad company. Diventerà una nuova compagnia aerea che fon-

derà gli asset di Alitalia con quelli di Airone. E poi dovrà scegliere un partner internazionale», arriva al punto l'amministratore delegato di Lufthansa che a riguardo ammette come la compagnia che risorgerà dalle ceneri di Alitalia sia «molto vicina ad Air France, una relazione cementata da anni di collaborazione».

Un'osservazione che sembra un pronostico su quale sarà il prossimo partner della nuova Alitalia, ma Mayrhuber non chiude la porta a possibili sorprese. «Sappiamo - dice - che hanno parlato anche con British Airways, per valutare quale fosse l'alleanza più vantaggiosa».

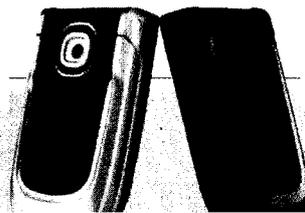
E la compagnia tedesca, che sta per lanciare da Malpensa l'operatività di Lufthansa Italia, è ancora interessata a essere della partita? «Noi non abbiamo mai cambiato idea - sottolinea Mayrhuber -. Giudichiamo mol-

to interessante il mercato italiano, ma per fare business insieme bisogna avere le stesse visioni, le stesse strategie e condividere lo stesso il business plan». «Probabilmente - aggiunge il ceo di Lufthansa - abbiamo comunanza di visioni e strategie, ma non conosciamo il business plan al quale Cai sta ancora lavorando». «Dobbiamo rispettare» la loro tabella di marcia: come dire, quando il piano sarà completato e se verranno fatte proposte, Lufthansa le valuterà.

Ad ogni modo i progetti per Malpensa «non cambieranno», anche se dovesse spuntarla Air France. «Dove possiamo fare business, cerchiamo di farlo», sottolinea Mayrhuber che comunque considera "core", oltre ovviamente alla Germania, la Svizzera e l'Austria, anche l'Italia, nell'ottica di una strategia di «crescita organica» in Europa.



Tlc. Via libera dell'Agcom agli impegni sulla rete di Telecom Italia **Pag. 23**



Tlc. Via libera dell'Agcom al gruppo telefonico sull'apertura del network ai concorrenti nella gestione dell'accesso

Telecom, sì agli impegni sulla rete

Bernabè: se c'è un progetto industriale della Cdp lo guarderemo con attenzione



Il confronto. Il presidente dell'Autorità delle tlc, Corrado Calabrò e l'a.d. di Telecom, Franco Bernabè

Carmine Fotina
ROMA

Dopo un percorso durato quasi due anni e mezzo l'Autorità per le comunicazioni ha approvato gli impegni vincolanti di Telecom Italia per una maggiore trasparenza e apertura ai concorrenti nella gestione della rete di telefonia fissa. Le scintille con Tronchetti Provera, la ripresa del dialogo con Guido Rossi e le barricate della breve era di Pasquale Pistorio sono ormai alle spalle: ieri il presidente dell'Authority e l'amministratore delegato di Telecom Italia, Franco Bernabè, hanno firmato definitivamente la pace.

Con l'insolita formula di una conferenza stampa congiunta, è stato annunciato il pacchetto di regole che dovrà disciplinare Open Access, la funzione aziendale creata da Bernabè all'inizio del 2008 proprio per gestire la rete di accesso.

L'Italia ha dunque scelto un modello diverso da quello inglese di Openreach: è sufficiente la riorganizzazione aziendale varata da Telecom e non ci sarà una vera separazione fun-

zionale, ritenuta tuttavia dal commissario Ue Viviane Reding lo strumento migliore.

Si vedrà più avanti se, assicurati a Telecom certezza regolamentare e un adeguato ritorno degli investimenti, Open Access potrà trasformarsi in una vera e propria società, con lo scopo principale di realizzare investimenti sul next generation network (Ngn) in fibra ottica. Bernabè ieri, pur escludendo la nascita di una società ad hoc, ha aperto con chiarezza le porte a un eventuale investimento della Cassa depositi e prestiti: «L'Italia ha bisogno di reti di nuova generazione ma c'è anche bisogno che la concorrenza non sia più solo sui servizi utilizzando tutti la rete di trasmissione di Telecom Italia. C'è bisogno del concorso di tanti soggetti. Se c'è un progetto industriale interessante lo guarderemo con attenzione, tanto più se viene da Cassa depositi e prestiti».

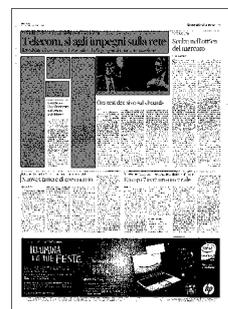
La nuova missione della Cdp, più orientata sulle infrastrutture, spiega poi Bernabè, è in sintonia con un grande progetto Paese come l'Ngn e con

la possibilità di trovare un partner industriale. «Altra cosa sarebbe l'ingresso di soggetti finanziari» aggiunge l'amministratore delegato chiudendo in qualche modo la porta al Fondo F2i di Vito Gamberale e ad altri fondi.

Già da alcuni mesi si è riaffacciata l'ipotesi di un intervento della Cdp per facilitare investimenti sulla nuova rete che la sola Telecom non sarebbe in grado di sostenere (si stima un costo tra i 10 e i 15 miliardi su scala nazionale).

Gradita allo stesso Calabrò e a un ampio schieramento della maggioranza, soprattutto nell'area Forza Italia, la soluzione Cassa depositi e prestiti è stata rilanciata anche dal neopresidente Franco Bassanini, ma subito stoppata dal nuovo a.d. Massimo Varazzani. Anche ieri la Cdp ha fatto sapere che il dossier Telecom «non è all'esame»; a questo punto resta da capire se i decreti attuativi che ridefiniranno con precisione la nuova missione della controllata del Tesoro forniranno qualche elemento in più.

Ad ogni modo gli impegni approvati da Calabrò, operativi dal 1° gennaio, saranno un ottimo test. Per Bernabè si tratta di «una soluzione più avanzata rispetto a quella inglese e all'avanguardia in Europa, la conferma di una strategia fondata su rapporti più collaborativi con l'Autorità, chiusura dei contenziosi con i concorrenti,



atteggiamento più aperto verso i consumatori».

Di certo l'efficacia degli impegni, il modo in cui reagiranno i concorrenti di Telecom Italia, l'effetto di regole certe sulla remunerazione tariffaria daranno indicazioni preziose anche sulla sostenibilità di una possibile società per la rete del futuro.

carmine.fotina@ilsale24ore.com

PACE FATTA

Calabrò porta a termine
un percorso durato
due anni e mezzo: nessuna
separazione funzionale,
solo vincoli più stretti

Telecomunicazioni L'amministratore delegato: sull'infrastruttura una giornata storica. L'abbonamento sale a 13,40 euro al mese

Rete Telecom, Bernabè apre alla Cassa Depositi

Via libera dell'Authority all'aumento del canone e agli impegni sul network



Corrado Calabrò (AgCom) e Franco Bernabè (Telecom)

Secondo l'amministratore delegato Telecom: «Abbiamo regole più all'avanguardia dell'Open reach inglese»

ROMA — Decolla (insieme a un aumento del canone di oltre il 10%), la separazione funzionale della rete Telecom con una maggiore apertura ai concorrenti mentre va in archivio, per ora, quella societaria auspicata da Bruxelles e indicata dalle conclusioni della Commissione Valducci. Questo seconda soluzione potrà in futuro riguardare la nuova generazione per la quale il numero uno di Telecom Italia Franco Bernabè auspica un ruolo attivo della Cassa depositi e prestiti. «Guarderemo con attenzione ad ogni progetto industriale - ha precisato l'amministratore delegato - ma non finanziario». L'annuncio di questo "impegno" per una separazione funzionale, che dovrebbe evitare multe salate da parte di Bruxelles (ieri comunque la Commissione si è riservata una valutazione entro fine mese, ndr) è stato dato in tandem dal presidente dell'Authority

per le Comunicazioni Corrado Calabrò e dallo stesso Bernabè che ha parlato di una «decisione storica».

In sintesi, la divisione Telecom Open Access verrà potenziata, avrà una governance-comitato di vigilanza di 5

membri di cui 3 nominati dall'Authority, prevede un organismo per risolvere le controversie, dovrà trattare i concorrenti alla stessa stregua di Telecom. Sia Bernabè che Calabrò hanno precisato che il modello italiano si ispira a quello inglese Open Reach

della British Telecom ma con «regole più all'avanguardia e una struttura molto meno costosa». Il presidente dell'Authority si è complimentato con il manager di Telecom al quale ha riconosciuto «che le frizioni sono state svelenite grazie al suo tratto». Ma ieri i concorrenti, nei confronti dei quali Bernabè ha mostrato grande attenzione «perché sono anche nostri clienti», non hanno gradito. «Non conosciamo nei dettagli gli impegni - hanno commentato in Vodafone - ma nella prima versione erano già stati ritenuti insufficienti sia dal mercato che dalla politica, senza contare che non siamo mai stati coinvolti».

Ieri il Garante ha anche dato il via libera, il primo dopo sei anni, a un atteso ritocco del canone Telecom per la re-

te fissa (con esclusione dei titolari della social card) da 12,14 a 13,40 euro. Calabrò, per anticipare eventuali critiche, ha voluto sottolineare che l'aumento «non rappresenta una contropartita, durante la trattativa non ne abbiamo mai messe sul tavolo». Per la società significa un introito annuo di oltre 160 milioni di euro.

Ma né questo né gli impegni annunciati per la Open Access, che saranno operativi da gennaio, sono serviti per ridare ossigeno al titolo che in Borsa ha chiuso con un calo dell'1,84%. Forse ha pesato di più il downgrade dell'agenzia di rating Fitch all'indomani della presentazione del piano industriale 2009-2011. Seco il commento di Bernabè: «È una decisione che riguarda loro, non ci sono altre agenzie di rating che si muovono in quella direzione».

Roberto Bagnoli



Ora test decisivo sul «board»

ROMA

Il Garante delle tlc, Corrado Calabrò, ritiene chiuso il caso "diplomatico" sollevato due giorni fa dal commissario Ue Viviane Reding: «Non c'è bisogno di alcuna notifica ufficiale, la Ue è stata e sarà ancora costantemente aggiornata sull'evoluzione degli impegni». Da Bruxelles nessuna controreplica ma solo l'indicazione che entro il mese si esaminerà il lavoro svolto in Italia. La versione finale degli impegni Telecom include tutte le richieste di integrazione presentate dall'Autorità (si veda «Il Sole-24 Ore» del 26 novembre) e risponde anche a richieste sollevate dalla Ue. Ad esempio con la misura di fondamentale importanza sulla rete di nuova generazione: Telecom dovrà predisporre un'offerta di accesso e condivisione delle proprie infrastrutture passive (cavidotti e fibra spenta) e, se diventerà "operatore dominante" anche sulla fi-

bra ottica, dovrà estendere ai nuovi servizi gli impegni che ha attualmente assunto solo sulla rete in rame. Sui rapporti tra Open Access (gestione della rete) e Telecom Wholesale (divisione commerciale all'ingrosso) la Ue avrebbe preferito una separazione molto netta ma dovrà accontentarsi di appositi contratti di servizio che regolano le cessioni tra le due strutture. Gli impegni introducono poi garanzie per i concorrenti sulla gestione delle attivazioni delle linee, sugli incentivi del personale di Open Access, sulla trasparenza dei piani di sviluppo della nuova rete (che tuttavia Telecom potrà variare).

Nascerà anche il board di controllo, anche se sembra tra i punti meno lineari e più fragili di tutto l'impianto. Tre membri su cinque saranno designati dall'Agcom, due da Telecom. Il presidente sarà uno dei membri Agcom ma le leve operative saranno nella mani di

un segretario generale designato da Telecom. Il board sarà supportato da un Ufficio di vigilanza, composto da dipendenti della stessa Telecom e dotato di ampi poteri. L'Ufficio in cui lavoreranno dipendenti Telecom sarà di fatto il tramite tra la stessa Telecom e il board. Opererà sulla base di un Regolamento che sarà stilato da Telecom (e poi sottoposto all'ok dell'Agcom) e che includerà anche le tipologie di decisioni che possono essere assunte dal board di controllo. Il regolamento definirà le funzioni del presidente e del segretario generale e stabilirà anche su quali temi il board di controllo potrà decidere esclusivamente con il voto favorevole di almeno un componente designato da Telecom.

Sia il board di controllo sia l'ufficio di vigilanza dovranno essere collocati in una sede separata dagli altri uffici di Telecom.

C.Fo.



Scelte nell'ottica del mercato

di **Paolo Gentiloni***

Si è concluso il confronto iniziato ormai due anni fa tra Telecom e Agcom sul destino della infrastruttura di telecomunicazioni e sulle modalità per accrescere la concorrenza. Di possibile "separazione della rete" aveva parlato per la prima volta Corrado Calabrò nella sua relazione annuale al Parlamento del 2006: da allora la proprietà di Telecom è passata di mano, il management è cambiato due volte, c'è un nuovo Governo, abbiamo vissuto suggestioni inglesi, minacce messicane e ingressi spagnoli. Il frutto di un così lungo cammino si chiama Open Access. È la divisione accesso alla rete di Telecom che è il principale tra gli "impegni" assunti dall'azienda e destinati ad essere tradotti in norme cogenti da Agcom in virtù dei poteri rafforzati che gli conferì il Governo Prodi. Open Access non ha nulla a che fare con la separazione societaria ed è un modello diverso dalla separazione funzionale decisa nel Regno Unito con la nascita di Open Reach, divisione separata di Bt. Tuttavia, anche grazie alla possibile accettazione da parte di Telecom delle integrazioni richieste dall'Autorità, non si può definire una semplice operazione di facciata. L'Autorità si è proposta due risultati importanti. Primo: gli impegni di Telecom riguardino anche le reti di fibra di prossima generazione e non solo la vecchia rete in rame, come inizialmente previsto. Secondo: vengano resi più stringenti gli impegni di trasparenza nei confronti degli operatori alternativi sia da parte di Open Access che da parte della divisione wholesale di Telecom.

La nuova cornice regolatoria non risolverà i problemi del debito di Telecom, né rivoluzionerà le regole per gli investimenti e l'accesso alla rete, ma può assicurare maggiore concorrenza, a due condizioni. Prima condizione: che l'enforcement degli impegni presi funzioni, e qui Agcom è chiamata a superare quello che è sovente il vero punto debole del nostro sistema regolatorio. Ancora più importante è la seconda

condizione, e cioè che gli impegni presi da Telecom per Open Access non siano l'occasione per rimettere in discussione i fondamenti del quadro regolatorio fin qui seguito. Un quadro che ha dato ottimi risultati sul mobile e risultati accettabili anche sulla rete fissa. Ecco il rischio da evitare nelle prossime settimane con le decisioni-chiave che il regolatore è chiamato a prendere, specie sui costi dell'unbundling, vero e proprio architrave del nostro modello di competizione regolata. A sostegno della richiesta di un sostanzioso aumento del canone dell'unbundling, Telecom ricorda che l'Italia è, con Olanda e Regno Unito, nella fascia dei Paesi con canone più basso. È vero. Ma diversi argomenti spingono in senso contrario: nel 2009 i canoni europei avranno un trend decrescente, l'aumento italiano sarebbe controcorrente; la quota di mercato del nostro incumbent resta alta rispetto alla media europea. I livelli competitivi fin qui raggiunti grazie all'unbundling, per quanto insufficienti, non vanno dunque sacrificati sull'altare della retorica dei "campioni nazionali": sarebbe un danno per i consumatori. La stabilità di Telecom è ovviamente un valore, ed è interesse comune vedere coronato da successo l'impegno del vertice guidato da Franco Bernabè. A parte il debito di oltre 40 miliardi, l'azienda ha buoni fondamentali e ottimi flussi di cassa. Certo, il fardello del debito è particolarmente pesante nel contesto dell'attuale crisi finanziaria, ma non lo si elimina certo con decisioni del regolatore a scapito della competizione di mercato.

Un quadro di concorrenza regolata ha contribuito in questi anni allo sviluppo delle telecomunicazioni italiane e nonostante la riduzione dei margini per le imprese il settore potrebbe resistere alla congiuntura negativa meglio di altri. Per questo il quadro competitivo, che si aggiorna grazie a Open Access, va salvaguardato.

* *Deputato Pd ed ex ministro delle Comunicazioni*



CONTRARIAN

**I PARAGONI IMPEGNATIVI
CUI RICORRE BERNABÈ**

► L'ad di Telecom Italia, Franco Bernabè, ha lungamente lodato il via libera giunto dall'Agcom per una maggiore apertura della rete d'accesso e ha posto l'accento sulla soluzione all'avanguardia che sarebbe stata trovata. Secondo lui Open Access avrebbe prodotto un risultato «addirittura superiore a quello trovato in Gran Bretagna e sicuramente all'avanguardia in Europa». Secondo il top manager, con il modello britannico Openreach «la Gran Bretagna interveniva per porre rimedio alla carenza del mercato nazionale dell'accesso e imponeva a Bt una struttura che è stata estremamente costosa: 900 milioni di euro e difficoltà di attuazione durate due anni. La nostra scelta, invece, è immediatamente efficace e avrà risultati praticamente uguali, se non superiori». Un paragone impegnativo, perché Bt è stata una delle compagnie di tic europee che ha saputo reagire meglio alle trasformazioni tecnologiche intervenute a partire dal nuovo millennio e a ridurre l'impatto anche per i conti e per gli azionisti. Telecom Italia su questo versante ha davvero molta strada da recuperare e se, come sostiene Bernabè, il punto di partenza è addirittura migliore rispetto al caso inglese, ci si aspettano da qui in avanti risultati conseguenti. Per finire, Bernabè ha spiegato che l'accordo con Agcom «è frutto di un nuovo spirito di collaborazione, di un rispetto sincero e del riconoscimento del ruolo che l'Agcom ha per lo sviluppo di un settore vitale per il Paese come quello delle telecomunicazioni». Una conferma nemmeno troppo velata al fatto che, evidentemente, lo spirito precedente non era ritenuto altrettanto rispettoso e collaborativo.



Televisione. Assegnate la frequenze dopo dieci anni di ricorsi

Europa 7 avrà un suo canale

Marco Mele

«Dopo dieci anni di battaglie ci hanno dato una bicicletta per competere contro le Ferrari». Francesco Di Stefano, proprietario di Centro Europa 7, commenta così l'assegnazione al suo gruppo di una frequenza televisiva nazionale da parte del Ministero dello Sviluppo. Risponde il sottosegretario Paolo Romani: «La sua emittente è stata trattata alla pari degli altri operatori televisivi».

Il 28 luglio 99 Europa 7 riceve la concessione nazionale con la quale, per legge, deve garantire la copertura di almeno l'80% del territorio nazionale e di tutti i capoluoghi di provincia. Nel relativo decreto non sono indicate le frequenze con cui garantirla. Nè la gara pre-

scrive di avere in uso delle frequenze, che, peraltro, nessuno ha mai assegnato.

La mancata attuazione del Piano di assegnazione delle frequenze analogiche del 98 è il motivo per rispondere negativamente, da parte del Ministero, alle richieste di Europa 7; che deve aspettare il 2004 per l'accoglimento del ricorso da parte del Tar Lazio contro il diniego ministeriale. Mediaset ricorre in appello contro la decisione del Tar. Il Consiglio di

INSODDISFATTO

Polemico il titolare Di Stefano: «Così non si attuano le sentenze del Consiglio di Stato e della Corte di giustizia»

Stato, con la sentenza 2624 del 2008, respinge l'appello di Mediaset, annulla il diniego e prescrive: «Il Ministero dovrà ora rideterminarsi sull'istanza di Centro Europa 7, con piena applicazione della sentenza della Corte di giustizia europea del 31 gennaio 2008».

Proprio in prossimità dell'udienza al Consiglio di Stato del 19 dicembre sull'attuazione della sentenza 2624, il Ministero consente a Europa 7 l'esercizio del canale 8 della banda VHF, in analogico o in digitale. Europa 7 dovrà attivare gli impianti solo dal primo luglio 2009 ed entro il giugno del 2011. Secondo il Ministero «si è posta la parola fine su una vicenda che si trascina da quasi dieci anni». Di tutt'altro avviso Di Stefano: «Nel 99 ho rice-

vuto una concessione per coprire l'80% del territorio e il 95% della popolazione. Dopo quasi dieci anni, oggi mi si assegna un canale che copre, effettivamente, il 18% della popolazione e il 10% del territorio. Così non si attua la sentenza del Consiglio di Stato nè quella della Corte di giustizia». Europa 7 cita una perizia tecnica della Irte sul canale 8 in banda VHF III che, al netto delle interferenze, stima una copertura del 35% della popolazione e del 19% del territorio in analogico. Tale copertura, però, secondo la stessa Irte è «largamente sovrastimata rispetto alla realtà», anche «per problemi interferenziali notevoli e diffusi». Di Stefano chiede al Consiglio di Stato, dove ci sarà uno scontro di perizie, la nomina di un commissario ad acta per dare esecuzione alla sentenza.

In ogni caso, ieri, con l'assegnazione delle frequenze del canale 8 lo Stato e il Governo ne hanno riconosciuto i diritti.



Energia. Enel-Acciona, le banche chiedono garanzie, si valutano i concambi **Pag. 45**



Energia. Le banche creditrici del gruppo di Entrecanales chiedono nuove garanzie sul debito

Enel-Acciona, il nodo dei concambi

Gli spagnoli puntano al divorzio in Endesa, ma Gnudi nega trattative



Piero Gnudi. Presidente dell'Enel

Michele Calcaterra

MADRID. Dal nostro corrispondente

Nel corso di una colazione di lavoro, qualche tempo fa il presidente di **Endesa** e di **Acciona** pare abbia domandato al suo dirimpettaio italiano: «Ma qual è il volto dietro l'Enel?», intendendo: con quale persona si identifica il gruppo italiano? «Perché sa - aggiunse il presidente con sufficienza - dietro Acciona c'è quella degli Entrecanales», facendo capire che si tratta di una famiglia importante, ben identificabile. Questa frase è significativa per capire quanto siano stati difficili nell'ultimo anno i rapporti tra i due soci del gruppo energetico spagnolo, con un presidente di

Endesa che rappresentando solo il 25% del capitale (rispetto al 67% dell'Enel) si è comportato fin dal primo giorno da "dueño", vale a dire da padrone.

Al di là della aneddotica, i mercati stanno scommettendo su un rapido divorzio tra Enel e Acciona, tenuto conto del fatto che le strategie a medio-lungo termine dei due gruppi non coincidono ed è dunque tempo che ciascuno vada per la propria strada. Oltre al fatto che Acciona, con un rapporto debiti netti/Ebitda superiore al 6% (quello dell'Enel nonostante un indebitamento di circa 50 miliardi di euro si aggira attorno al 3,4%), avrebbe il fiato corto. Intanto, ieri in Borsa Endesa si è assestata attorno ai 27 euro per azione, ancora in leggero rialzo, dopo il balzo superiore al 7% registrato il mercoledì. Il tutto mentre la sua capitalizzazione, pari a 28,57 miliardi ha superato quella dell'Enel a quota 27,37 miliardi.

Questo il quadro generale, in attesa di capire se la situazione tra Enel e Acciona si sbloccherà entro la fine dell'anno. Ieri il presidente del gruppo italiano, Piero Gnudi ha dichiarato che non ci sono trattative in corso. È sicuramente vero, anche se è accertato che a Roma (come a Madrid) si stanno studiando i diversi scenari possibili per arrivare al divorzio, prima della naturale scadenza del marzo 2010 quando diventa effettivo l'esercizio da parte di Acciona di un put sul 25% del capitale di Endesa.

Da parte sua José Manuel Entrecanales, in questa fase sembra preferire il "low profile". Una posizione defilata in attesa di concludere positivamente la delicata partita con le banche creditrici che chiedono nuove garanzie sul debito contratto

per l'acquisto di Endesa (7 miliardi di euro) e su alcune scadenze, tenuto conto di una esposizione complessiva netta di gruppo di 17 miliardi di euro. Trattativa che, secondo alcune fonti finanziarie madrilene, nonostante il tentativo di freno operato da parte del **Banco San-**

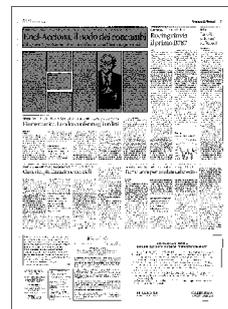
tander, dovrebbe essere dopo un mese e mezzo di duro negoziato in dirittura d'arrivo.

Per sciogliere l'alleanza è ovvio che Acciona intende strappare le migliori condizioni possibili. Cash, sulla base di una valutazione della quota Endesa di 10-11 miliardi di euro, possibilmente un premio, ma soprattutto asset per creare uno dei principali gruppi mondiali nel campo dell'energia rinnovabile. Condizioni che allo stato attuale della situazione di crisi generalizzata, non sembrano poter essere soddisfatte. Ed è appunto sulle diverse soluzioni del divorzio, che i consulenti degli italiani e degli spagnoli stanno lavorando nelle ultime settimane.

In particolare sembrerebbe che l'Enel non sia più convinta di pareggiare il conto con Acciona, costituendo la prevista joint venture nelle rinnovabili, con Endesa. Il settore è infatti strategico, oltre al fatto che gli italiani non vorrebbero ripetere l'errore di detenere una società in comune con gli Entrecanales.

ROMA-MADRID

La compagnia italiana non sembra più convinta di realizzare la prevista joint venture nelle rinnovabili con Endesa



Difesa. AgustaWestland fornirà 62 elicotteri Future Lynk all'Esercito e alla Marina Finmeccanica, Londra conferma gli ordini

Mara Monti

MILANO

Salvaguardare i posti di lavoro delle imprese inglesi in tempo di crisi e al tempo stesso investire nell'ammodernamento dei sistemi per la difesa. Con queste premesse il ministro della Difesa inglese John Hutton, ha confermato l'ordine per la fornitura di 62 elicotteri Future Lynk di AgustaWestland (gruppo Finmeccanica) da destinarne 34 all'Esercito e 28 alla Marina. Oltre ai nuovi elicotteri, ad AgustaWestland è

stato chiesto di ammodernare altri 12 Future Lynk già operativi presso l'esercito del Regno Unito in Afghanistan. Lo stesso Hutton al termine dell'audizione al Parlamento di Westminster a Lon-

L'OPERAZIONE

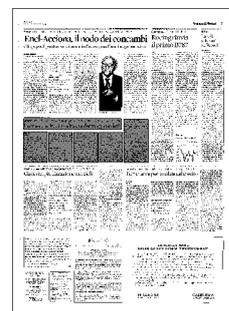
Il contratto ha un valore complessivo di un miliardo di sterline: le linee di produzione sono pronte, consegne attese nel 2011

dra, è volato a Yeovil (Regno Unito) dove ha sede lo stabilimento di AgustaWestland per incontrare il presidente di Finmeccanica, Pier Francesco Guarguaglini. «È stato un incontro molto cordiale - ha detto con soddisfazione Guarguaglini al termine della visita - il ministro ha visitato a lungo lo stabilimento mostrando una estrema attenzione al pro-

gramma italiano». La conferma era attesa da tempo dopo l'avvio del programma nel 2006. Ora con il contratto in mano del valo-

re complessivo di circa un miliardo di sterline, a cui si aggiungono 70 milioni di pound per l'ammodernamento dei Future Link (i primi quattro saranno consegnati nel 2009, gli altri otto entro il 2010), AgustaWestland è pronta ad iniziare la produzione dei velivoli, avendo già a disposizione nello stabilimento di Yeovil la cellula del primo elicottero: il primo esemplare volerà alla fine del 2009, mentre le consegne sono attese nel 2011 per essere, quindi, operativi dal 2014 con l'Esercito e dal 2015 con la Marina.

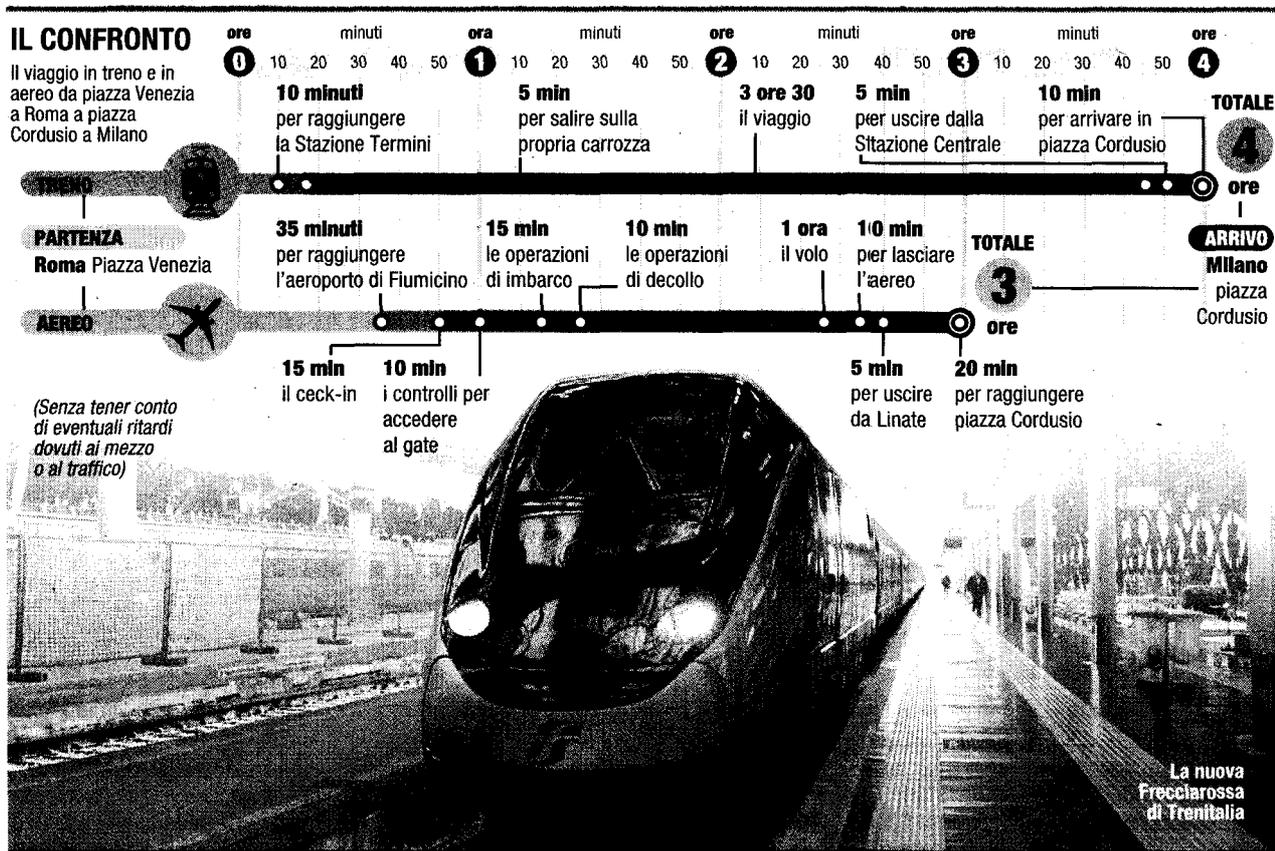
Se gli ordini dei velivoli militari hanno subito un'accelerazione, al contrario le due nuove portaerei della Marina militare britannica sono destinate ad entrare in servizio con un anno o due di ritardo rispetto ai tempi inizialmente previsti tra il 2014 e il 2016. Hutton ha spiegato che la decisione è stata presa dopo un riesame del fabbisogno di nuovo equipaggiamento: la Marina cercherà di sincronizzare l'introduzione delle due unità con quello dei nuovi apparecchi che dovranno esservi imbarcati. Entro marzo, infine, la difesa britannica potrebbe dare una risposta sull'avvio del programma Mars che prevede la predisposizione di navi da rifornimento per la Marina.



Alta velocità Domani il primo Roma-Milano in 3 ore e mezza. La Russa: ottimo servizio, ma occhio ai costi

«Supertreno, sarà un ufficio viaggiante»

Il manager Cuccia: porterò i collaboratori. Stefano Parisi: meglio dell'aereo



CORRIERE DELLA SERA

Il biglietto

Il costo sarà di 98 euro, 59 fino a Bologna

Pronta la tratta Milano-Bologna. Da domenica il via alla Frecciarossa fino alla stazione Termini

MILANO — Domenica mattina, ore 6.30. Si parte da Roma, a 300 all'ora. Tutto è pronto per l'esordio della prima Frecciarossa che, grazie alla nuova tratta ad Alta velocità tra Milano e Bologna (65 minuti, domani l'inaugurazione con politici e imprenditori), abatterà di un'ora tonda i tempi di collegamento tra la Stazione Termini e la Stazione Centrale (e viceversa, naturalmente): da 4 ore e mezza a 3 ore e mezza. Una piccola rivoluzione che potrebbe cambiare le abitudini di

molti viaggiatori: sono 15 mila i biglietti prenotati già alla fine di novembre.

Non è un segreto, il treno rosso e superevele è una sfida lanciata alle compagnie aeree. Perché è vero che per volare da Milano a Roma ci si mette un'ora scarsa, però poi si deve tornare coi piedi per terra, e raggiungere case e uffici non è sempre agilissimo. Senza contare operazioni di imbarco, ritardi, scioperi. «Alla fine i tempi sono gli stessi — dice Stefano Parisi, ad di Fastweb e pendolare d'alta quota tra Roma, la sua città, e Milano, sede della compagnia —. Anzi, se l'aereo non è puntuale, 3 ore e mezza sono un miraggio...». Morale? «Da lunedì si userà molto di più il treno. E poi, tra code, check-in e imprevisti, volare è parecchio stressante, meglio starsene seduti in carrozza».

Ecco il punto, potersene sta-

re seduti in carrozza. A leggere, telefonare, usare il computer. Quasi come in ufficio: «Alla fine sono tre ore e mezza di lavoro, e per sfruttarle al meglio si può decidere di viaggiare con un collaboratore», afferma Paolo Cuccia. Non solo, per il presidente di Eur Spa il treno è sinonimo di cortesia («Il personale ha uno spirito di servizio che chi lavora sugli aerei, purtroppo, ha ormai smarrito») e di possibilità di riflettere meglio sulle cose: «Viaggiare su rotaia è l'occasione per recuperare un po' di lentezza, per prestare maggiore attenzione a ciò che si sta facendo».

Ignazio La Russa, che batte la tratta da una a quattro volte la settimana, calcola in un'ora il vantaggio che l'aereo mantiene sull'alta velocità: «Ammetto che noi parlamentari abbiamo il privilegio di operazioni di imbarco più celeri. Ma una volta

usciti dall'aeroporto il traffico è uguale per tutti...». Il ministro della Difesa fa anche due conti: «Ottimo servizio. Però, certo, se uno compra il biglietto con anticipo, volare può essere più conveniente» (Milano-Bologna in prima classe costa 59 euro, fino a Roma il prezzo sale a 98 euro).

Per Stefania Craxi, che fa la spola tra il Parlamento e il suo collegio milanese, la Frecciarossa si rivelerà utile soprattutto d'inverno, con la nebbia che incombe su Linate. E guarda avanti, al prossimo anno, quando Milano-Roma sarà ulterior-



mente accorciata di mezz'ora:
«Già così è altamente concorrenziale, figuriamoci quando le ore diventeranno 3...».

«Venerdì prossimo devo andare a Venezia, sarà l'occasione per provare i nuovi treni», dice il presidente di Enit Matteo Marzotto. Che ha una sola preoccupazione: «Spero che i vagoni della Frecciarossa pieni di manager che parlano al telefonino non siano troppo rumorosi. Dobbiamo ricordarci tutti quanti che non siamo in ufficio: la privacy del vicino di posto va rispettata». Il giornalista e conduttore televisivo Sandro Piccinini, «romano ormai milanesizzato», si gode la sfida tra Alitalia e Trenitalia. Un pronostico? «Dipende da un lato da come sarà gestita la pulizia e la manutenzione dei vagoni, dall'altro dal grado di credibilità che la nuova compagnia aerea saprà riconquistarsi».

Fabio Cutri

Ai manager Epifani: si convochi il sindacato per discuterne

Marchionne: la Fiat in posizione di forza per scegliere l'alleato

Montezemolo: gruppo compatto



Sergio Marchionne e, nel tondo, Luca Cordero di Montezemolo

«Nel 2008 risultato significativo, incognite non prevedibili sul 2009». Il presidente: nel Paese servirebbe il nostro stesso spirito di squadra

MILANO — «Abbiamo aperto noi la partita. Saremo noi a decidere come e con chi fare la prossima mossa». Se qualcuno aveva letto nelle sue spietate analisi anche qualcosa di simile

a una dichiarazione di debolezza, magari di resa, quel qualcuno non conosce Sergio Marchionne. Che infatti rilancia. Ha promesso da sempre una Fiat protagonista. Con un turnaround senza paragoni, ha mantenuto. E anche adesso che è l'auto mondiale, a essere sull'orlo del tracollo, ed è lui stesso a dire «l'indipendenza non è più sostenibile», l'impegno non cambia. Anzi: è proprio perché il Lingotto non solo vuole, ma può essere uno dei sei big player del futu-

ro che a Torino lavoreranno per un matrimonio, un'alleanza, una fusione che porti a una realtà da almeno 5,5 milioni di vetture l'anno. La massa critica minima, ripete, perché nel post-terremoto un gruppo automobilistico possa produrre e non bruciare ricchezza.

E al Lingotto, Marchionne, con il presidente Luca Cordero di Montezemolo incontra il gruppo dirigente per i tradizionali auguri natalizi. Quest'anno



sono amari, inutile negarlo: tutti gli stabilimenti italiani chiusi per un mese, e poi chissà. Lui non minimizza. Lo ammette, che mentre «il 2008, per quanto difficile, si chiuderà con un significativo risultato economico e con il trading profit più alto dei 109 anni di storia Fiat», per il 2009 sarà tutt'altra storia. «Ci sono incognite che nessuno riesce a valutare. Nessuno può prevedere le reali ripercussioni di questa crisi».

A lui sono ben chiari, però,

gli effetti di quel che accadrà «dopo». «Il consolidamento mondiale ci sarà — ribadisce — entro i prossimi due anni. Non è ancora un modello definito, ma forzerà con molta probabilità altre alleanze». Una vera rivoluzione globale, insomma, e a Marchionne deve sembrare strano, tipicamente «italiano», l'altolà già arrivato da Guglielmo Epifani: «Questa sua idea non l'ho capita. Se è un'ipotesi di scuola, non si pone prima della Cig. Se nasconde qualche altro progetto è bene parlarne». Cosa che in effetti lui fa, ma davanti ai suoi uomini: «In questa situazione la Fiat ha due grandi vantaggi. E la prima a muoversi, avendo le idee chiare sul cambiamento che ci sarà. E abbia-

mo aperto la partita partendo da una situazione di forza. Abbiamo vissuto una storia di risanamento eccezionale. Tutto ciò ci dà la possibilità di scegliere: saremo noi a definire la soluzio-

ne migliore per la nostra azienda». Come chiude, poi, Montezemolo: «La Fiat ha dimostrato a ogni livello di essere un gruppo compatto, con un grande spirito di squadra. Lo stesso che vorremmo vedere nel nostro Paese. L'Italia si sta impoverendo: l'augurio è che, come noi qui abbiamo sposato il cambiamento cercando sempre di anticipare il futuro, anche il Paese ristabilisca con riforme coraggiose e condivise il circuito virtuoso della fiducia».

Raffaella Polato

Auto. Fiat prudente sul 2009
Volumi in calo del 20% **Pag. 43**

Auto. Morgan Stanley declassa l'intero settore e il Lingotto cede il 5% in Borsa

Fiat, budget prudente dopo il 2008 da record

Martedì incontro con i sindacati sulla riduzione dei costi

Andrea Malan

Fiat approva il budget 2009 e si prepara all'incontro con i sindacati in un clima economico che non dà segni di miglioramento. Dal Brasile arrivano stime pessimistiche sul 2009, mentre la filiale **Case New Holland** ha annunciato ieri altri tre mesi di cassa integrazione per lo stabilimento di San Mauro Torinese (macchine movimento terra). Ieri sono intanto arrivati altri due declassamenti per le azioni Fiat - da Morgan Stanley e Sal. Oppenheim -, con la banca americana che vede nero nel futuro dell'intero settore auto in Europa; il titolo Fiat ha ceduto il 5% in Borsa.

Il presidente Luca di Montezemolo, il vicepresidente John Elkann e l'amministratore delegato Sergio Marchionne hanno

partecipato ieri al tradizionale incontro di fine anno con i dirigenti del gruppo. Montezemolo ha invitato il Paese a «riforme coraggiose e condivise» prendendo spunto «dalla Fiat, e Marchionne ha ricordato che «il 2008 si chiuderà con il risultato operativo più alto in 109 anni di storia del gruppo». L'ultimo consiglio d'amministrazione dell'anno, tenutosi in mattinata, ha approvato un budget 2009 con cifre molto più prudenti. Il documento prevederebbe un calo dei volumi attorno al 20% rispetto a un 2008 già negativo, ovvero quello «scenario peggiore» di cui Marchionne aveva parlato con gli analisti a fine ottobre. Da allora, al crollo delle vendite di auto in Italia si sono aggiunti la frenata del mercato brasiliano (l'associazione dei concessionari ha previsto ieri per il 2009 un «calo del 19%») e il deterioramento delle prospettive dell'Iveco. Marchionne ha detto che lo scenario andrà rivisto a marzo-aprile, ma ha detto che il gruppo dovrà iniziare da subito il contenimento dei costi.

L'azienda vedrà martedì i sindacati; formalmente sul tavolo

c'è la piattaforma sul contratto integrativo, ma in realtà potrebbe essere l'occasione per fare il punto sulla congiuntura. La presenza di Sergio Marchionne non è prevista ma Giorgio Airaud, segretario della Fiom di Torino, chiede che il manager «venga a spiegare ai lavoratori come l'azienda intende affrontare la crisi e cosa ha in mente sul tema delle alleanze». Finora Fiat ha fatto fronte al calo della doman-

da con la cassa integrazione (un mese per quasi tutti gli stabilimenti dell'auto a cavallo delle festività). Il caso Cnh è significativo: i 700 dipendenti di San Mauro rientreranno al lavoro per una settimana dopo Natale ma dal 19 gennaio saranno nuovamente a casa fino al 4 aprile.

Le previsioni delle banche d'affari non sono incoraggianti. Ieri è arrivato un report di Morgan Stanley, che vede nero nel futuro dell'auto europea e riduce le stime su tutti i titoli del settore. Il declassamento è a tutto campo, ma Fiat è uno dei titoli più colpiti: voto da *overweight* (sovrappesare) a *underweight* (sottopesare), e prezzo obiettivo da 9 euro a 2,40 (meno della metà della chiusura di ieri, che è stata a 5,48 euro). Morgan Stanley prevede che il mercato europeo scenda del 14,5% nel 2009 dopo un -7,5% quest'anno; i costruttori del Vecchio continente passeranno nel loro insieme da un utile operativo di 11,7 miliardi di euro previsto per quest'anno a un rosso di 2,3 miliardi nel 2009; nei tre anni da fine 2007 a fine 2010 i costruttori bruceranno complessivamente 72 miliardi di liquidità.

Le nuove stime

Prezzi obiettivo. In euro

| | Vecchio | Nuovo |
|-------------|---------|-------|
| Autoliv | 29 | 17 |
| Bmw | 29 | 15 |
| Continental | 15 | 13 |
| Daimler | 28 | 16 |
| Fiat | 9 | 2,4 |
| Michelin | 38 | 25 |
| Porsche | 71 | 37 |
| Psa | 38 | 17 |
| Renault | 29 | 16 |
| Volkswagen | 50 | 28 |

Fonte: Morgan Stanley



IL DOLLARO PERDE TERRENO E LA MONETA UNICA SI IMPENNA FINO A QUOTA 1,34 SUI DEBOLI DATI USA

L'euro vola al record sulla sterlina

La valuta britannica al minimo storico a 0,8909. Negli Stati Uniti salgono ancora le nuove richieste di sussidi di disoccupazione mentre il disavanzo commerciale cresce più delle aspettative

DA NEW YORK
ANDREA FIANO

Aumentano i disoccupati negli Usa e anche le richieste di sussidi per la disoccupazione. Il risultato è che anche ieri è proseguita la corsa negativa del dollaro, ai minimi delle ultime settimane nei confronti dell'euro salito fino a 1,3405 (come non accadeva dal 20 ottobre scorso) per poi assestarsi a 1,33 nel finale di seduta a New York. Complessivamente la valuta europea è arrivata a guadagnare quasi il 3% sul biglietto verde nel corso della seduta, dopo che i dati settimanali sulle richieste di sussidi hanno toccato i massimi degli ultimi 26 anni. A fronte di questo i prezzi del greggio sono aumentati ieri del 10% nel corso della seduta sul Nymex. Questo non stupisce a fronte di previsioni di un tasso di disoccupazione che, secondo alcuni osservatori, dovrebbe arrivare all'8,5% il prossimo anno. Ieri comunque il dato settimanale sulle nuove richieste di sussidi ha toccato i massimi dal 27 novembre del 1982 con 573mila nuove domande e un aumento di 58mila rispetto alla settimana precedente, con i future sul dollaro che hanno perso oltre il 2% rispetto a un paniere di valute. Così il totale degli assistiti si avvicina a 4,5 milioni di americani, ovvero a 4,42 milioni. A questo si aggiungono i dati di novembre sui prezzi medi delle importazioni, calati del 6,7% rispetto al -4,9% previsto, e quelli delle esportazioni calati del 3,3%. In un anno i prezzi medi delle importazioni sono così calati del 4,4%. Superiore

alle attese è stato anche l'aumento del disavanzo commerciale statunitense, passato da 56,6 a 57,19 miliardi di dollari con un aumento dello 1,1%, rispetto alle previsioni di 56,5 miliardi di dollari. Questo, secondo gli economisti di Ubs, ridurrà del 2% la crescita annuale del pil Usa nell'ultimo trimestre del 2008. Sul dato relativo ai prezzi delle importazioni pesa il calo del 25,8% dei prezzi dei prodotti petroliferi, che in quattro mesi sono diminuiti del 89,2%. Viceversa gli altri prezzi sono calati solo di 1,8%, in quello che complessivamente è il quarto ribasso mensile consecutivo. All'andamento negativo del dollaro

di mercato. L'euro, intanto, ieri ha vissuto un'altra giornata da leone nei confronti della sterlina, dopo i pessimi dati arrivati dal settore industriale britannico, minata dall'aumento vertiginoso del rapporto deficit pubblico/pil, sebbene il livello del debito del Regno Unito resti tra i più contenuti dell'Ue. L'euro è così salito a 0,8909 sterline, nuovo massimo assoluto. (riproduzione riservata)



hanno contribuito le parole del membro della Bce Axel Weber, secondo cui la Banca centrale europea non ha mai portato i suoi tassi sotto al 2%. Queste dichiarazioni fatte alla vigilia del prossimo taglio dei tassi Usa il prossimo 16 dicembre non hanno certo favorito il dollaro. Secondo Ashraf Laidi di Cmc Markets a pesare sul dollaro, ormai giunto alla quarta seduta consecutiva di calo, non sono tanto i dati economici negativi ma sostanzialmente già scontati quanto il pacchetto di aiuti a Detroit che si discute al Congresso. Quest'anno il dollaro ha guadagnato l'11% nei confronti del dollaro, ma ci si chiede se gli ultimi sviluppi riflettano alcune correzioni in vista della fine dell'anno o un cambio del trend complessivo

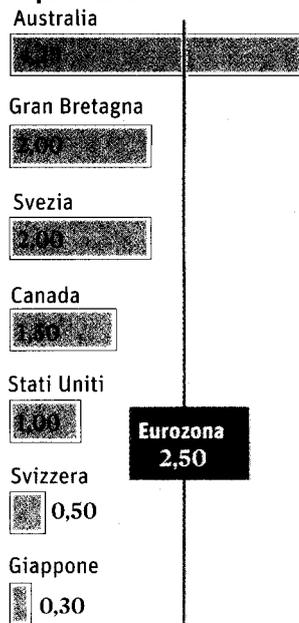


L'istituto Ifo prevede due anni di contrazione del Pil - La Bce frena su nuovi tagli dei tassi d'interesse
«Germania in recessione fino al 2010»

I numeri

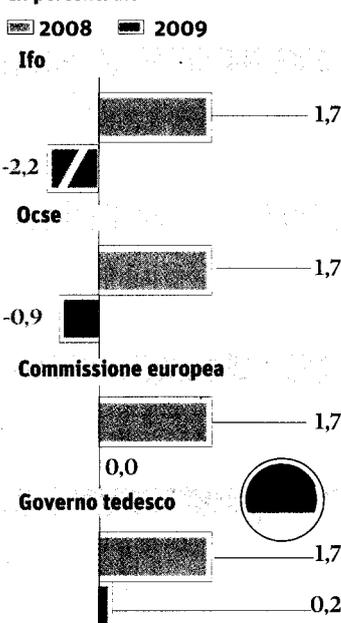
VERSO LO ZERO

Tassi d'interesse di riferimento. In percentuale



LA FRENATA

Previsioni di crescita del Pil tedesco. In percentuale



Fonte: Banche centrali

Beda Romano

FRANCOFORTE. Dal nostro corrispondente

Ormai in Germania è in corso una gara alle previsioni negative. L'istituto Ifo, il più noto centro studi del Paese, ha annunciato ieri due anni di recessione nella prima economia della zona euro, proprio mentre la Banca centrale europea tentava di raffreddare le aspettative su nuovi ribassi del costo del denaro.

L'ente di ricerca bavarese prevede una contrazione del Pil del 2,2% nel 2009 e dello 0,2% nel 2010, rispetto a una crescita quest'anno dell'1,7. L'export calerà del 5,7% l'anno prossimo, mentre il tasso di disoccupazione salirà all'8% nel 2009 e al 9,2% nel 2010, dal 7,5% nel 2008.

I dati sono pessimi, peggiori di quelli della Bundesbank, che punta nel 2009 su una crescita negativa dello 0,8. Soprattutto la previsione dell'Ifo contrasta con la speranza di molti di una ripresa graduale nel corso del 2010. La Banca centrale tedesca, per esempio, prevede per quell'anno

una crescita dell'1,2%.

La Germania sta soffrendo del forte rallentamento internazionale. Non per altro l'Associazione della lingua tedesca ha stabilito proprio ieri a Wiesbaden che la parola dell'anno è proprio «Finanzkrise». Sbilanciato sul fronte delle esportazioni, alle prese con una domanda interna debole, il Paese subisce più di altri la riduzione degli investimenti in molti Paesi emergenti.

Il cancelliere Angela Merkel terrà dopodomani una riunione a cui parteciperanno alcuni ministri e soprattutto banchieri e imprenditori. L'obiettivo è di tastare il polso dell'economia prima della pausa natalizia e di un vertice, tutto politico questa volta, a inizio gennaio.

Ancora ieri il Governo ha difeso la sua politica economica, ricordando le varie misure decise negli ultimi mesi e pari all'1,3% del Pil. Tra queste anche la possibilità per le imprese di ridurre il tempo di lavoro chiedendo allo Stato di sobbarcarsi parte dello stipendio decurtato. La norma

esiste da tempo, ma dal 1° gennaio il suo periodo di applicazione sarà allungato da 12 a 18 mesi.

Intanto emerge chiaramente che la visione di molti centri studi privati stona con quella di numerosi organismi internazionali. Parlando a Tubinga, Jürgen Stark, membro del comitato esecutivo della Banca centrale europea, ha ricordato le proiezioni per il 2010 di una crescita nella zona euro tra lo 0,5 e l'1,5%, anche se «i rischi al ribasso permangono».

La Bce, che ieri ha pubblicato il bollettino di dicembre, ha chiarito che è alla ricerca di una pausa sul fronte dei tassi: dopo averli ridotti di 175 punti base in due mesi, i banchieri centrali vorrebbero aspettare prima di tagliarli nuovamente.

Nuove informazioni necessarie «per una seria valutazione delle prospettive per la stabilità dei prezzi non saranno disponibili molto probabilmente prima di febbraio o marzo», ha detto Stark. Il banchiere centrale ha poi precisato che i margini di manovra per nuove riduzioni del co-

sto del denaro, oggi al 2,5%, sono «molto limitati».

Molto dipenderà dai prossimi dati economici e dall'andamento dei mercati a cavallo dell'anno. Comunque, mentre la Banca centrale svizzera annunciava ieri il quarto allentamento monetario in due mesi, allo 0,5%, sulla scia del forte rallentamento economico, la Bce preferiva raffreddare le aspettative del mercato di nuovi aggressivi tagli ai tassi d'interesse.

Il consiglio direttivo utilizzerà l'ultima riunione dell'anno, giovedì prossimo, per fare il punto sulla situazione nel mercato monetario, ancora molto tesa. I banchieri centrali stanno discutendo di almeno due opzioni. La prima è di ridurre il tasso d'inter-



se sui depositi, oggi al 2%, per costringere le banche a prestarsi denaro a vicenda anziché parcheggiarlo alla Bce.

L'altra possibilità, emersa in Germania, è di affidare a un'istituzione terza il ruolo di intermediario tra banche. Questa ipotesi, legata alla presenza di garanzie pubbliche sui prestiti interbancari, dovrebbe essere introdotta a livello europeo. Un'introduzione nazionale infatti potrebbe comportare una pericolosa rinazionalizzazione del mercato monetario.

beda.romano@ilssole24ore.com

SEMPRE PIÙ GIÙ

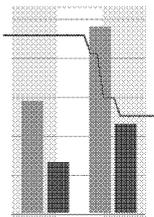
Per la quarta volta
negli ultimi due mesi
la Banca centrale svizzera
ha ridotto il costo del denaro,
portandolo allo 0,50%



MERCKLE IN BILICO

Problemi drammatici per alcuni Paperoni di Germania sull'onda della grande crisi. Adolf Merckle, signore della farmaceutica e padrone di un'impero che ha un fatturato di 30 miliardi di euro annui e secondo Forbes è uno dei 100 più ricchi del mondo, minaccia di dichiarare la bancarotta. Lo fa per premere sulle banche, per spingerle a concedergli un credito d'emergenza e consentirgli di superare la sua gravissima crisi. Merckle ha conti in rosso per cinque miliardi di euro. Un buco causato soprattutto da recenti speculazioni (andate male) sull'azione Volkswagen, ma anche da un aumento di capitale di Heidelberg Cement, una società da lui controllata attraverso la VEM. L'aumento di capitale di Heidelberg Cement è stato finanziato con nuovi crediti, non con risorse proprie. Se non mi vencono incontro, è il messaggio di Herr Merckle alle banche secondo l'edizione online del settimanale Der Spiegel, sono già pronto a depositare i bilanci. Ho già contattato gli esperti per la procedura necessaria. Fonti ufficiali della sua società di gestione VEM non commentano. Ma fanno sapere che alle banche sono state offerte ulteriori garanzie a copertura del nuovo credito richiesto: e cioè le partecipazioni alla stessa Heidelberg Cement, al gigante dei farmaci generici Ratiopharm, al big della distribuzione dei medicinali Phoenix.

Andrea Tarquini



L'Irlanda tornerà a votare in ottobre sul Trattato Ue

BRUXELLES. Dal nostro inviato

L'Europa ha concesso al Governo irlandese quello che chiedeva, anche se alcuni dettagli dovranno essere chiariti entro oggi. In cambio il premier Brian Cowen si è impegnato a tenere, entro il 31 ottobre prossimo, un secondo referendum sulla ratifica del Trattato di Lisbona. Se tutto andrà per il verso sperato, l'Unione potrà uscire dalla sua ennesima crisi istituzionale. Ormai all'appello delle ratifiche, che devono essere unanimi (cioè 27), manca infatti solo la Repubblica Ceca, che non dovrebbe riservare sorprese. Anche se nel Paese del presidente euroscettico Vaclav Klaus, che dal 1° gennaio assumerà la presidenza della Ue, è sempre meglio non dare nulla per scontato.

L'accordo tra l'Unione e Dublino tenta di esorcizzare tutte le preoccupazioni che in giugno hanno indotto gli irlandesi a bocciare, con il 53,4% dei voti contro il 46,6, la ratifica del nuovo Trattato europeo. Il pacchetto prevede, prima di tutto, il mantenimento di un commissario per Paese rinunciando all'idea originaria di ridurre il numero dei membri dell'Esecutivo europeo. Sfatando così i timori irlandesi di perdere il proprio rappresentante a Bruxelles. Garantisce la non interferenza Ue nella politica di imposizione fiscale e in quella del diritto di famiglia (aborti in testa). Assicura infine il rispetto della neutralità militare del Paese, limitandosi in que-

sto caso a ribadire un impegno già contenuto nella dichiarazione politica del 2002 che, dopo un altro no all'allora ratifica del Trattato di Nizza, portò a un nuovo referendum con responso positivo.

Che il copione possa ripetersi automaticamente non è però certo. Un po' perché allora l'economia irlandese andava a mille (+ 6,6% il Pil nel 2002) mentre oggi è in piena recessione (-0,9 nel 2009). Un po' perché i tempiogrammi non aiutano per definizione la popolarità di un'Europa già in forte perdi-

LE CONCESSIONI

Dublino ha ottenuto la non interferenza su fisco e aborto e la garanzia di avere un rappresentante nella Commissione

ta di smalto. Un po' perché il partito del no è molto ben organizzato. Per questo il Governo Cowen pretende impegni scolpiti nella roccia, cioè giuridicamente vincolanti. Ed è questo che complica le cose. Si deve infatti trovare una forma giuridica "blindata" ma che al tempo stesso non comporti una nuova ratifica a 27 del Trattato di Nizza, per evitare di correre rischi inutili.

Questo sarà oggetto di trattativa dei prossimi mesi. Nelle prossime ore invece bisognerà trovare la frase giusta per dirlo da inserire nel comunicato finale del vertice dei capi di Stato e di Governo a Bruxelles.

A.C.



Piani statali. Escluso l'acquisto di partecipazioni azionarie nei costruttori Volvo (Ford) e Saab (Gm)

Svezia in soccorso dell'auto

Dal Governo 2,5 miliardi tra garanzie e prestiti straordinari

UN SETTORE DA 140MILA POSTI

L'auto in Svezia

■ Il settore auto dà lavoro in Svezia a circa 140mila persone (indotto compreso) in 700 aziende e pesa per il 15% sulle esportazioni del Paese. Nel 2007 sono state prodotte in Svezia circa 570mila auto, di cui 450mila Volvo e 120mila Saab (il totale sarà quest'anno

inferiore al mezzo milione di unità). Ad esse si aggiungono 160mila veicoli industriali prodotti da Scania (entrata nell'orbita Volkswagen) e Volvo, che è rimasta indipendente mentre Volvo Car è stata ceduta alla Ford. Addetti e produzione sono concentrati nell'area di Göteborg

Andrea Malan

■ La Svezia scende in campo per sostenere l'industria dell'auto. Stoccolma ha annunciato ieri che fornirà fino a 25 miliardi di corone (circa 2,5 miliardi di euro) al settore auto sotto forma di prestiti straordinari e garanzie su crediti; il Governo di centro-destra ha però precisato che - a differenza di quanto potrebbe accadere negli Stati Uniti - non intende acquistare partecipazioni nei due costruttori nazionali, Saab e Volvo. L'esecutivo fornirà 20 miliardi di corone in garanzie su prestiti destinati alla produzione di veicoli più ecologici, e altri 5 come «prestiti di salvataggio». Il piano è destinato all'industria automobilistica e non a quella dei veicoli industriali, che in Svezia è altrettanto importante.

Per quanto riguarda l'auto, la crisi svedese è legata a doppio filo con quella americana: Saab è infatti una filiale della General Motors, mentre Volvo Car è controllata dalla Ford (Volvo corporation è un produttore indipendente di veicoli industriali); le difficoltà di entrambe, che erano già in rosso nel 2007, si sono aggravate proprio con il crollo del mercato Usa, che per loro è il più grande. Le rispettive case madri le hanno messe in vendita, e il rischio di un tracollo dell'intero settore è quindi concreto; sia Ford che Gm avevano chiesto a Stoccolma un possibile sostegno.

Ieri il ministro delle Finanze Anders Borg ha detto che i fondi verranno erogati «con l'obiettivo di assicurare che ricerca, sviluppo e produzione rimangano in Svezia». «Avremo ovviamente una notevole influenza su come i

soldi verranno spesi - ha detto il ministro - e faremo in modo che non finiscano alla casa madre americana». Ai prestiti citati sopra si aggiungeranno 3 miliardi di corone che una nuova azienda statale investirà in ricerca legata all'auto. Borg ha detto che il Governo chiederà alle aziende solo le garanzie a copertura dei prestiti, e ha assicurato che le misure rispetteranno le norme Ue sugli aiuti di Stato. Non è ancora chiaro cosa succederà nel caso in cui Gm o Ford riuscissero a vendere le rispettive filiali in tempi brevi.

Il piano ha ricevuto anche il plauso dei produttori di componenti come Autoliv (tra i maggiori in Europa). La produzione di auto in Svezia è stata nel 2007 di poco più di 580mila unità, secondo quanto riporta Automotive News. Volvo e Saab danno lavoro complessivamente a circa 20mila persone in Svezia, ma sono troppo piccole per resistere da sole alla concorrenza (tanto più nell'attuale congiuntura). Volvo è più solida, ma nei primi nove mesi del 2008 ha perso quasi 800 milioni di dollari per effetto del crollo del mercato americano (con un calo del 24% dei ricavi). L'azienda ha annunciato due mesi fa un drastico piano di ridimensionamento con 6mila tagli all'organico (il 25% della forza lavoro) di cui il grosso colpirà l'impianto di Göteborg.

Con 25mila dipendenti tra Volvo Car e Volvo camion (che a sua volta ha già annunciato 2mila esuberanti), la seconda città svedese è quella che rischia di più dalla crisi: Trollhattan, sede dell'impianto Saab, è a soli 70 chilometri di distanza, e la Skf, leader mondiale nei cuscinetti a sfere, ha a sua volta

annunciato una riduzione d'organico di 2.500 unità.

L'OBIETTIVO

Il ministro delle Finanze: verificheremo che i fondi non finiscano negli Stati Uniti e servano per preservare la produzione locale



AIUTI ALL'AUTO

Stoccolma gioca d'anticipo

La Svezia si aggiunge alla lista di Paesi che hanno varato aiuti all'industria dell'auto. Volvo e Saab, di proprietà americana e coinvolti in pieno nella crisi del mercato Usa, sono in vendita e rischiano seriamente di scomparire dalla mappa dei costruttori. Poiché il mercato interno è troppo piccolo non aveva senso la strada degli incentivi al rinnovo del parco circolante, già percorsa da Francia e Germania; Stoccolma ha quindi deciso di puntare sull'ecologia (almeno come pretesto) fornendo credito e garanzie per investimenti in nuove tecnologie. Basterà? Molto dipenderà da chi acquisterà i due costruttori.

Mentre a Washington gli aiuti a Detroit restano in bilico, l'Europa lavora (anche nel vertice di questi giorni) a un approccio coordinato. Ma la gravità della crisi è tale che i singoli Paesi hanno anticipato i tempi, procedendo per ora in ordine sparso. L'Italia riflette su una proroga degli incentivi alla rottamazione che rischia di essere, in questo quadro, una delle misure più blande.





Medvedev: la Russia è pronta a entrare nell'Opec

La Russia è pronta ad aderire all'Opec. Ad affermarlo è il presidente, Dmitrij Medvedev (nella foto), che non ha escluso il taglio della produzione di petrolio. Ieri prezzo del greggio in rialzo (+9,5%) a 47,67 dollari al barile spinto dai tagli dell'Arabia e da un rapporto Aie sulla ripresa della domanda. **Davi e Scott** ▶ pagina 11

Petrolio. L'accelerazione giustificata dal buco scavato nei conti pubblici dalla caduta delle quotazioni

«Pronti a entrare nell'Opec»

Medvedev apre sull'adesione al cartello dei Paesi produttori

Antonella Scott

MOSCA. Dal nostro inviato

Nei confronti dell'Opec, Mosca non si era mai spinta così in là: il livello toccato dai prezzi del petrolio potrebbe convincerla ad aderire al cartello dei produttori. «Dobbiamo difenderci, non possiamo escludere nessuna ipotesi», ha detto ieri il presidente russo Dmitrij Medvedev.

Al vertice Opec del 17 dicembre, in Algeria, è previsto un ulteriore taglio alla produzione che la Russia - che parteciperà come osservatore - ha già dichiarato di approvare. «Lo ripeto - ha detto Medvedev da Kurgan, negli Urali, dove partecipava ieri a una conferenza sullo sviluppo socio-economico della regione - che si tratti di petrolio o di gas, è in gioco la base su cui è costruito il reddito del nostro Paese, il nostro sviluppo. Non dobbiamo farci guidare

da criteri astratti o dalle raccomandazioni di organismi internazionali. Si tratta dei nostri interessi nazionali. Ci comporteremo come riterremo necessario». Tra le misure difensive il presidente russo ha incluso «la riduzione della produzione di petrolio e la partecipazione alle organizzazioni esistenti di produttori, e a nuove organizzazioni, se riusciremo a raggiungere un accordo». Forse un riferimento alla creazione di un cartello di produttori di gas.

Al di fuori dell'Opec, la Russia è il maggiore esportatore mondiale di petrolio e insieme all'Arabia Saudita offre più della metà della produzione mondiale. Non ha mai voluto subordinare le proprie scelte a quelle del cartello, approfittando dei tagli decisi dai 13 Paesi Opec e dei successivi aumenti dei prezzi senza dover ridurre la propria produ-

zione. Ma nei primi giorni di dicembre i prezzi del greggio Ural - la varietà esportata dai russi - sono scesi sotto i 40 dollari, anni luce dal record di 147,94 dollari stabilito il 4 luglio. Il prezzo con cui i conti pubblici restano in pareggio è 70 dollari: per la Russia la chiave per uscire dalla crisi economica è tutta lì, in un'inversione di rotta dei mercati.

«Se due milioni e mezzo di barili al giorno, o 125 milioni di tonnellate l'anno, scompaiono dai mercati, il petrolio risalirà a 60-80 dollari», ha detto ieri Leonid Fedun, vicepresidente del secondo produttore russo, Lukoil. Dopo il taglio di 1,5 milioni di barili al giorno deciso dall'Opec a novembre, secondo Fedun il prossimo sarà «significativo», come del resto ha già lasciato intendere il presidente del cartello, l'algerino Chakib Khelil.

Nei giorni scorsi Mosca ha

fatto avere all'Opec un memorandum sulla cooperazione, da discutere a dicembre: ma fino a oggi gli osservatori erano scettici sulla possibilità di un'adesione. «Più volte in passato - osserva Chris Weafer, chief strategist di Uralsib - la Russia ha promesso di lavorare con l'Opec, ma senza impegnarsi formalmente». Le parole di Medvedev potrebbero indicare una svolta.

L'AVVERTIMENTO

Il Cremlino valuta tagli alla produzione: «Tuteleremo i nostri interessi nazionali, sono in gioco il reddito e lo sviluppo del Paese»



Alleanza Europa-Russia per un nuovo sviluppo

di **Alexey Meshkov***

Gli incontri dei leader dell'Unione europea attirano sempre una particolare attenzione. Le decisioni del Consiglio europeo, infatti, si riflettono inevitabilmente sui rapporti della Ue con i propri partner. L'Europa deve tenere in considerazione gli interessi legittimi dei giocatori esterni, compresa naturalmente la Russia, per assicurare lo sviluppo stabile e coerente del nostro continente: solamente così potremo arrivare a una discussione amichevole e fruttuosa su tutte le questioni che ci preoccupano.

Un aspetto che acquista un significato di principio: ultimamente, anche in Russia, sta crescendo la consapevolezza che il mondo contemporaneo si trova di fronte a una fase di difficile transizione. Abbandonato il vecchio sistema bipolare nei rapporti internazionali, oggi siamo consapevoli dell'arcaicità dell'esistente architettura economico-finanziaria del pianeta. Non si è però ancora fatta la cosa essenziale e cioè lavorare alla costruzione di un nuovo ordine globale in grado di superare la crisi con minime perdite.

Incertezza e assenza di una visione condivisa sul futuro rappresentano ostacoli non sottovalutabili. Ostacoli che si potrà superare solo con uno sforzo comune da parte di tutti i Paesi, tenendo conto, quindi, degli interessi di tutti i membri della comunità internazionale.

Sono convinto che a Mosca e a Roma ne siano perfettamente consapevoli e questo costituisce una solida base per cementare i rapporti fra i due Paesi, anche in vista di una collaborazione sulla scena mondiale. Il mio vuole essere un ragionamento pragmatico: lo scorso anno l'inter-

scambio tra i nostri Paesi ha superato i 27 miliardi di euro. La dinamica positiva è stata evidente durante tutto il primo semestre del 2008: si sono rafforzati i legami diretti tra le maggiori compagnie russe e italiane e sono stati stretti importanti contatti tra le piccole e medie imprese. È la conferma che gli imprenditori hanno percepito chiaramente che per uscire da questo periodo di difficoltà la soluzione migliore è agire insieme. Ne costituisce un vivo esempio la firma, nel corso delle recenti consultazioni interstatali russo-italiane, di più di una decina di accordi di lungo termine e di contratti del valore di alcuni miliardi di euro. In questo contesto, la

OPPORTUNITÀ

**Solo camminando
insieme sarà possibile
realizzare un diverso
e più efficiente ordine
economico mondiale**

preparazione di un'imponente missione degli imprenditori italiani in Russia prevista per il prossimo aprile rappresenta un segnale assai importante, sia per l'opinione pubblica dei nostri Paesi che per l'Europa in generale.

È arrivato dunque il tempo dei passi concreti nei rapporti tra la Russia e l'Unione europea. Non possiamo assolutamente rimanere inerti, quando la crisi è alle nostre porte. Insieme abbiamo accumulato una grande esperienza nelle relazioni economiche. È un aspetto da tenere in considerazione quando Russia ed Europa discutono di giustizia, spazi economici, sicurezza, ricerca scientifica e istruzione.

Anche se in politica non si usa il condizionale, sono sicuro che sarebbe stato possibile

contrastare meglio l'attuale crisi economico-finanziaria se si fosse terminato in tempo il lavoro sul nuovo e strategico Trattato di cooperazione e partenariato. È un bene, tuttavia, che la pausa creata nel lavoro di preparazione di questo documento sia stata superata. Come dichiarato dal presidente russo Medvedev, il Trattato dovrà essere ricco di contenuti e, allo stesso tempo, abbastanza rigido nella sua struttura per tracciare l'agenda operativa per i prossimi anni.

Nell'interazione tra Mosca e Bruxelles si è già accumulato un importante capitale che ci fornisce il diritto di guardare al futuro con ottimismo. D'altro canto, però, ci attendiamo che fra gli Stati europei aumenti la consapevolezza del fatto che, semplicemente, non esiste un'alternativa alle relazioni fondate su un partenariato effettivo e intenso con la Russia. Nel corso della presidenza di turno francese che si sta per concludere è stato fatto tanto, anche per quel che riguarda lo sviluppo della interazione con la Russia. Ora contiamo su un approccio costruttivo e su un più stretto lavoro congiunto anche sotto la presidenza della Repubblica Ceca.

È arrivato insomma il momento di prendere una decisione. Solo così l'Europa, della quale anche la Russia fa parte integrante, potrà contrastare efficacemente la crisi globale e apportare un contributo adeguato all'elaborazione e alla realizzazione di una strategia di formazione congiunta e condivisa di una nuova architettura economico-finanziaria internazionale. Soprattutto quando già alcuni importanti passi in questa direzione sono stati mossi durante l'incontro del G-20 a Washington.

* *Ambasciatore russo in Italia*



Per la prima volta da 25 anni domanda mondiale in calo

La crisi globale gela i consumi di greggio

Luca Davi

Prima l'annuncio rialzista dell'International Energy Agency, che ha messo in conto una crescita nei consumi globali del petrolio nel 2009. Poi le affermazioni di Medvedev, che ha aperto la porta al possibile ingresso di Mosca nell'Opec. Sulla scia di questi due propellenti, ieri le quotazioni del greggio si sono infiammate, facendo registrare picchi superiori al 10-12 per cento durante la seduta. A fine sessione, il Wti a New York ha guadagnato così il 10,2% a 47,98 dollari al barile, mentre il Brent a Londra ha chiuso a 47,39, in rialzo di quasi 5 dollari.

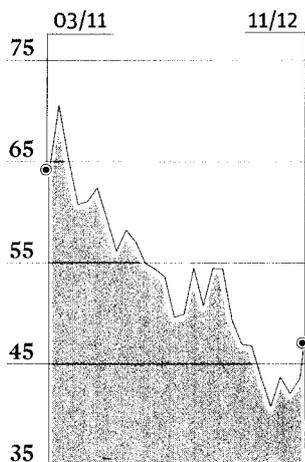
E pensare che la giornata non era iniziata nel segno degli acquisti. La Iea, l'Agenzia internazionale per l'energia, nel suo bollettino mensile aveva fatto sapere che, secondo le sue previsioni, nel 2008 la domanda globale di petrolio registrerà una riduzione pari allo 0,2 per cento. Un dato significativo soprattutto perché non si registrava una flessione nei consumi dal 1983.

Il mercato ha però guardato alla parte più rialzista dell'outlook, ovvero quella riguardante le stime 2009. Secondo l'organizzazione parigina l'anno prossimo la domanda globale di oro nero salirà a 86,3 milioni di barili contro gli 86,2 milioni di quest'anno. Una previsione che contrasta con quelle dell'americana Energy Information Administration, che ha invece stimato un consumo 2009 in calo di 450 mila barili al giorno.

Non solo: l'Agenzia internazionale per l'energia, che consiglia 28 Paesi industriali su temi di politica energetica, ha anche abbassato le previsioni relative all'offerta di petrolio proveniente dai Paesi non Opec, portando a 200 mila barili al giorno l'aumento che dovrà sostenere l'Opec per mantenere il mercato in equilibrio.

Il barile

Wti, Nymex 1° posizione. \$/bbl



RIMBALZO

L'attesa di una forte riduzione delle forniture da parte degli esportatori ieri ha fatto risalire i listini di oltre il 10%

A far balzare in alto i prezzi nel pomeriggio (oltre alla debolezza del dollaro) ci aveva anche pensato il ministro saudita del petrolio, Ali al-Naimi, che ha affermato che il suo Paese, il principale esportatore di greggio al mondo, a novembre ha prodotto 8,49 milioni di barili al giorno, meno di quanto stimato dagli analisti e dal mercato, anche se in linea con la quota Opec di 8,47 milioni di barili al giorno.

Un'indicazione di trasparenza inusuale, per i sauditi, ma che invece va interpretata come il chiaro segnale che la produzione dell'Organizzazione dei Paesi esportatori di petrolio si sta adeguando al giro di vite concordato a novembre a Vienna. E che, analogamente, potrebbe spingere anche gli altri

Paesi produttori a realizzare i tagli previsti per frenare così il calo dei prezzi, scesi di oltre 100 dollari dal record di 147,27 registrato in luglio.

Una frenata mal digerita soprattutto dalla Russia. Se ieri il presidente russo Medvedev ha ipotizzato l'adesione all'Opec è perché il taglio alla produzione diventa una questione sempre più urgente visto che, secondo gli analisti, Mosca non può sostenere un prezzo del barile inferiore a 70 dollari per il 2008 e 95 nel 2009.

Il partito dei falchi ieri ha parlato per voce del ministro del petrolio dell'Ecuador, Derlis Palacios, che ha confermato la necessità della riduzione. E sempre ieri il presidente del Cartello, l'algerino Chakib Khelil, ha affermato che i Paesi membri dovranno concordare un taglio «importante».

Il nodo del prossimo meeting Opec, fissato mercoledì prossimo a Orano, in Algeria, sarà dunque la dimensione della stretta. Secondo le previsioni, l'Opec potrebbe decidere per una flessione di 2 o persino 2,5 milioni di barili al giorno, anche se non è escluso che i tagli possano essere inferiori.

Il mercato prova del resto anche ad allinearsi autonomamente al maggior valore delle consegne lontane rispetto a quelle vicine (il così detto contango), che proprio nelle ultime settimane aveva costretto i produttori a conservare petrolio su petroliere galleggianti, le cosiddette Vlcc (Very large crude carrier): dopo Shell, Koch, Bp, Mercuria e Vitol (che nel complesso hanno noleggiato 11 Vlcc), ora anche l'Iran ha adottato la stessa strategia, stoccando 12 milioni di barili a bordo di sei petroliere di Stato, oggi ancorate nel terminal di Kharg Island, nel Golfo Persico.

luca.davi@ilssole24ore.com

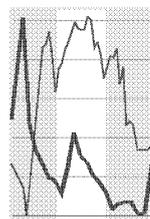




Si è fermata la corsa cinese all'acquisto di petrolio

SI MOLTIPLICANO e diventano sempre più seri i segnali di rallentamento dell'economia cinese. Un dato significativo riguarda il calo delle importazioni di petrolio nel mese di novembre: per la prima volta da un decennio gli acquisti di greggio compiuti dalla Cina sono diminuiti, scendendo a 13,36 milioni di tonnellate, rispetto a 13,61 milioni nel novembre 2007. La contrazione può sembrare modesta ma va confrontata con la dinamica di fortissima crescita dei consumi energetici che era durata per gran parte dell'anno: nei primi 10 mesi infatti il tasso di aumento delle importazioni petrolifere era stato del 9,5%. L'improvviso rallentamento degli acquisti di greggio da parte della Repubblica Popolare dà ragione alle previsioni - uscite in simultanea alla Banca mondiale e al Dipartimento dell'Energia di Washington - che vedono un netto calo dei consumi petroliferi mondiali nel 2009. L'altro dato emblematico a Pechino è il drastico rallentamento dell'inflazione: l'aumento dei prezzi all'ingrosso a novembre si è attestato su un modesto 2%, dopo aver toccato un massimo del 10,1% ad agosto. Ancora a ottobre i prezzi all'ingrosso erano aumentati del 6,6%. Una disinflazione così rapida rischia di essere il preludio alla deflazione, uno scenario ben più preoccupante.

Federico Rampini



Industria Anticipazione del «Wall Street Journal». E la Svezia stanziava 2,6 miliardi per aiutare Saab e Volvo

Gm, allo studio ipotesi di bancarotta

Il gruppo Usa mette al lavoro i legali. Le incertezze sul voto al Senato

General Motors assume consulenti per preparare la richiesta di «Chapter 11». Ma Detroit frena: «Opzione non praticabile»

MILANO — General Motors potrebbe chiedere la procedura di amministrazione controllata, il cosiddetto «Chapter 11». Ieri l'edizione on line del «Wall Street Journal» ha riferito che il gruppo di Detroit ha assunto un team di legali ed esperti finanziari per

valutare il deposito dei libri in Tribunale e l'avvio del procedimento di amministrazione controllata. Evidentemente il numero uno Rick Wagoner teme che i 14 miliardi di aiuti statali al settore auto non siano sufficienti per superare la crisi. Tuttavia, un portavoce del gruppo Usa, ieri ha corretto il tiro spiegando che in effetti «il board ha considerato l'ipotesi bancarotta, ma ha concluso che non è un'opzione praticabile». «Il consiglio - ha aggiunto - continua a riunirsi frequente-

mente e a valutare tutte le opzioni».

Per dare una mano ai big dell'auto Usa adesso è scesa in campo anche la Svezia. Il governo di centro destra ha annunciato ieri che stanzierà 28 miliardi di corone, circa 2,6 miliardi di euro, a favore dei due principali marchi del Paese, Saab e Volvo, che fanno capo rispettivamente a Gm e Ford e dunque sono esposti alla profonda crisi finanziaria che ha colpito i due gruppi. A peggiorare la situazione si è aggiunta ieri

la richiesta del gruppo repubblicano al Senato Usa d'imporre vincoli più rigidi al piano da 14 miliardi per salvare i colossi di Detroit. Un ostacolo che ha avuto un immediato impatto a Wall Street, dove il Dow Jones ha perso il 2,24%.

L'operazione del governo svedese prevede l'emissione di titoli garantiti fino a 20 miliardi di corone, vincolati alla produzione di veicoli ecologici, e prestiti d'emergenza per un massimo di 5 miliardi. Altri 3 miliardi verranno

messi a disposizione di una nuova società pubblica per la ricerca tecnologica nel settore auto. Il governo ha escluso un intervento diretto nel capitale di Volvo e Saab. Il supporto, ha detto il ministro delle Finanze, Anders Borg, è mirato a «mettere le basi per una reale soluzione dei problemi di lungo periodo dell'industria di settore».

La scelta del governo arriva all'indomani dell'intesa preliminare raggiunta dal Congresso Usa sul piano di salvataggio per Ford, Gm e Chrysler e, soprattutto, dopo le pressioni esercitate sia dai due gruppi che controllano Volvo e Saab, sia dalle stesse case automobilistiche svedesi, sia dai sindacati. Per effetto della crisi, da giugno a oggi sono già scomparsi in Svezia 10 mila posti nel settore. Il ministro Borg ha comunque voluto precisare che «la sopravvivenza» di Volvo e Saab non dipende «dalle garanzie offerte dal governo», ma «dalla responsabilità dei proprietari».

Giancarlo Radice



Dopo il sì della Camera ai fondi per Detroit tocca al Senato, dove il voto è in bilico

Negli Usa pressing sui repubblicani

Marco Valsania
NEW YORK

■ Gli aiuti all'auto sono ostaggio di nuove rivolte nei ranghi repubblicani: il leader del partito al Senato, Mitch McConnell, ha accusato il piano da 14 miliardi di dollari, approvato nella notte dalla Camera, di non essere «abbastanza duro» nell'imporre riorganizzazioni a General Motors, Ford, Chrysler e ai sindacati del settore.

Ma la maggioranza democratica e il presidente Bush, che mercoledì avevano raggiunto un compromesso su prestiti immediati a Detroit, non si sono arresi. La Casa Bianca ha cercato di convincere i ribelli mettendo l'accento sul grave impatto occupazionale che avrebbe un crack: «L'economia è molto debole - ha detto la portavoce Dana Perino - occorre prendere decisioni straordinarie». E ha espresso fiducia sulle «possibilità di approvazione». Il leader democratico del Senato, Harry Reid, da parte sua ha dichiarato che cercherà di orchestrare un voto al Senato entro oggi. Nella speranza di evitare il ripetersi di recenti paralisi su pacchetti anti-crisi.

La Camera è riuscita a varare il compromesso sui prestiti all'auto con una maggioranza di 237 voti contro 170. Al Senato, però, il clima è rimasto incandescente durante l'intera giornata: «Il piano appare del tutto inefficace», ha denunciato il senatore Bob Corker del Tennessee, spalleggiato da numerosi colleghi tra cui Richard Shelby dell'Alabama, nemico giurato di tutti i salvataggi governativi. Al Senato occorrono 60 voti su cento per portare il provvedimento in aula e la maggioranza demo-

cratica dispone di soli 50 seggi, rendendo indispensabili ampi consensi anche tra i repubblicani. Gm e Chrysler hanno chiesto prestiti entro Natale per scongiurare cadute in amministrazione controllata, mentre Ford si accontenterebbe di linee di credito alle quali attingere se la crisi peggiorerà.

L'alta tensione al Senato si è manifestata anche in frenetici negoziati per apportare modifiche alla legge di aiuti che facilitino il suo passaggio: i repubblicani hanno chiesto di ammorbidire una norma ambientale, che imporrebbe alle società di rispettare limiti alle emissioni di anidride carbonica delle vetture stabilite dagli Stati e non solo dalle autorità federali. Alcuni senatori hanno invocato rafforzamenti dei poteri dello Zar dell'auto, cioè del responsabile di nomina governativa dell'erogazione dei prestiti e del rispetto degli impegni di riorganizzazione. Altri hanno chiesto nuove concessioni al sindacato sul costo del lavoro, più elevato a Detroit rispetto agli stabilimenti non sindacalizzati. Per dare voce alla critiche è stato ipotizzato anche un voto iniziale su una mozione repubblicana sulla crisi dell'auto, seguito da quello sul piano di salvataggio.

I timori di un mancato accordo, intanto, hanno pesato sui mercati, con l'indice S&P500 che ha ceduto quasi il 3%.

mvalsania@ilsole24ore.us

I MERCATI

I timori di un mancato accordo al Congresso fanno cadere Wall Street: l'indice S&P 500 cede in chiusura il 3%



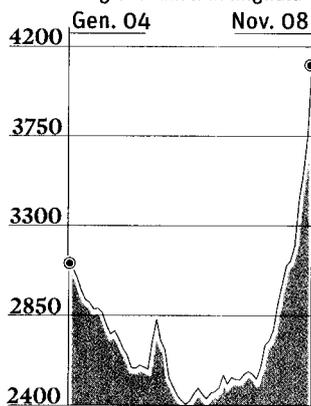
Effetto-crisi. Primo calo dall'inizio della rilevazione, nel 1952

Le famiglie americane si indebitano di meno

I numeri

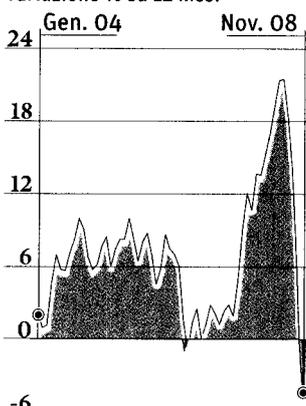
SUSSIDI DI DISOCCUPAZIONE

Dati destagionalizzati in migliaia



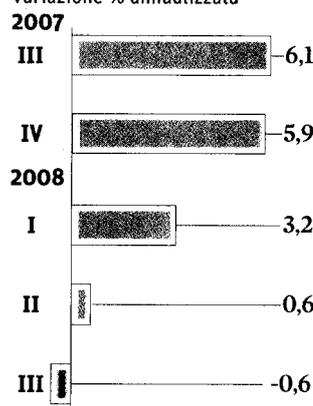
PREZZI ALL'IMPORT

Variazione % su 12 mesi



DEBITO DELLE FAMIGLIE

Variazione % annualizzata



Daniela Roveda
LOS ANGELES

■ Licenziamenti a catena, sempre più disoccupati, domanda in flessione. E, per la prima volta, debito delle famiglie in calo a causa del crollo dei mutui per la casa. La crisi partita dall'immobiliare e dalla finanza investe sempre di più l'economia americana.

Lo testimoniano i dati di ieri: le nuove richieste di sussidi alla disoccupazione sono balzate la settimana scorsa al livello più alto dal 1982, mentre le imprese in crisi stringono la cinghia. Le pressioni deflazionistiche intanto continuano, con un calo del 6,7% dei prezzi alle importazioni in novembre. E la ricchezza delle famiglie americane, depressa da prezzi immobiliari e Borsa in picchiata, nel terzo trimestre è scesa secondo gli ultimi calcoli della Federal Reserve di una percentuale record - il 4,7% - a 56.500 miliardi: un effetto ricchezza negativo che si è riflesso sul primo calo nella storia dell'indebitamento delle famiglie, sceso dello 0,8% annualizzato e trascinato al ribasso dal calo del 2,4% dei debiti per l'acquisto. Mai la Fed aveva registrato un segno meno nell'indebitamento delle famiglie dal 1952, l'anno in cui è cominciata

la raccolta dei dati.

A questa serie di dati demoralizzanti va affiancato l'aumento del deficit commerciale americano, cresciuto sorprendentemente in ottobre. È stato in ogni caso l'allarme lavoro a regalare ieri una cartuccia in più ai sostenitori del piano di salvataggio da 14 miliardi di dollari del settore dell'auto, che si sta scontrando con l'opposizione repubblicana al Senato dopo l'approvazione di mercoledì alla Camera. «L'economia è in uno stato talmente debole da non poter sopportare la perdita di un altro milione di posti di lavoro se le case d'auto dovessero fallire», ha detto ieri il portavoce della Casa Bianca Dana Perino.

Il numero di disoccupati che ricevono sussidi negli Stati Uniti è salito a 4,4 milioni in novembre, il livello più alto degli ultimi 26 anni; il dato di ieri testimonia che 58.000 lavoratori, più del doppio del previsto, ne hanno fatto richiesta per la prima volta durante la prima settimana di dicembre, portando il numero complessivo di nuove richieste di sussidi a 573mila. Gli economisti ormai hanno iniziato a parlare di un tasso di disoccupazione al 7% in dicembre (era al 6,7% in novembre). L'ultimo sondaggio di economisti inter-

vistati dal Wall Street Journal prevede un picco della disoccupazione all'8,4% il prossimo anno al culmine della recessione più lunga e dolorosa del dopoguerra e un'inversione del ciclo a metà 2009.

Gli economisti comunque continuano a essere presi in contropiede da dati sistematicamente peggiori delle previsioni, e non solo per quanto riguarda il mercato del lavoro. Il peggioramento della recessione, abbinato a pressioni deflazionistiche, potrebbe convincere la Federal Reserve ad abbassare i tassi sui federal funds

STRETTA CREDITIZIA

La flessione provocata soprattutto dalla riduzione dei crediti per la casa Sussidi settimanali di disoccupazione ai massimi

di un altro mezzo punto percentuale (allo 0,5%) la prossima settimana, ma l'efficacia della politica monetaria si sta rivelando limitata. Ecco quindi che le speranze del Paese sono riposte nel massiccio piano di stimoli economici promesso dal presidente eletto Barack Obama. Resta da vedere se il nuovo Governo e il Parlamento avranno il coraggio di stan-

ziare una somma commisurata alle necessità dell'economia. L'economista Paul Krugman, per esempio, crede che saranno necessari almeno 600 miliardi di dollari.



CONTRARIAN

**LA PARABOLA DEI MUTUI
E QUELLA DI SYSTEMA**

► La paralisi del settore immobiliare e dell'erogazione di mutui casa ha messo alle strette Gianfranco Bertoli e Diego Locatelli, primi azionisti di Systema Group, una rete di agenti specializzati che ai bei tempi proprio con i mutui era in grado di intermediare, come ha fatto nel 2006, 1 miliardo di euro, con 90 milioni di fatturato e 40 di utile netto. «Per il 2007 puntiamo ad arrivare a 1,3 miliardi, tenuto conto che il mercato sta rallentando», aveva previsto Locatelli nell'aprile di quell'anno presentando uno spot, firmato dal regista di grido Spike Lee per una spesa di 15 milioni, ideato per pubblicizzare un mutuo di liquidità con caratteristiche innovative ma che il mercato, entrato in crisi di lì a poco, non ha fatto in tempo ad apprezzare. Le previsioni di crescita non si sono avverate e già l'esercizio 2007 si era chiuso con una perdita di 163 milioni a livello consolidato. Non ha giovato poi alle sorti di Systema il contestuale ingresso nell'azionariato del gruppo Lehman che ha acquistato il 5,5%. Ottima invece la scelta di tempo del gruppo Meliorbanca (erogatore a cui Systema si appoggia per i mutui), che nel giugno 2006 aveva liquidato la sua quota del 10% realizzando una plusvalenza di 15 milioni. Il salvataggio imbastito dal fondo di private equity Venice, controllato dal gruppo vicentino Palladio, che prevede l'affitto di rami d'azienda del gruppo Systema, da un lato sembra segnare il punto d'arrivo per l'ennesima iniziativa di Bertoli, bresciano tenace che ha già vissuto alti e bassi con le vicende delle reti Area consult prima e Fineco poi, ai tempi della Bipop guidata da Bruno Sonzogni. Dall'altro lato può risolversi in una tappa intermedia, dal momento che i manager di Systema restano nel capitale, sia pure in minoranza. Il nuovo socio crede in una futura ripresa di un settore caduto in profonda crisi. Ma come per tante altre imprese in questo momento, non solo legate all'immobiliare, tutto dipenderà da quanto potrà protrarsi questa recessione.



L'OTTOVOLANTE

GIUSEPPE TURANI

DENARO A COSTO ZERO

Le previsioni quasi «ufficiali» (cioè delle grandi banche internazionali) in materia di tassi di interesse sono abbastanza semplici e confermano che si va verso una lunga stagione di denaro a basso costo. In sostanza, negli Stati Uniti si dovrebbe andare molto presto verso tassi di interesse dello 0,50 per cento, per poi rimanere fermi per tutto l'anno prossimo. In Europa, dove oggi siamo al 2,50 per cento, si dovrebbe scendere entro l'estate all'1 per cento. E questo dovrebbe essere il costo del denaro per tutto il 2009. Ma c'è una possibile novità per quanto riguarda l'America. La prossima settimana c'è una riunione speciale della Federal Reserve e più di un esperto dice che si potrebbe passare a una fase Zirp (zero interest rate policy), cioè denaro a costo zero, abbastanza a lungo. Non solo: verrebbe anche annunciato che ci sarà denaro per tutti, per mesi e mesi, fino alla fine della crisi.



Per gli emergenti niente recessione. Solo frenata

di ALLAN CONWAY*

La crisi del credito, il cosiddetto credit crunch, è essenzialmente un problema del mondo industrializzato. Negli ultimi sei anni, per esempio, l'indebitamento dei privati negli Stati Uniti ha registrato una crescita pari a quella osservata nei precedenti quaranta. Un'ondata di prestiti a tassi di interesse troppo bassi ha clamorosamente prodotto il suo contrario. Le banche ora non sono più disposte a concedere finanziamenti alle altre banche, per timore di una possibile insolvenza. Risultato: le previsioni sulla crescita economica internazionale negli ultimi mesi hanno puntato inesorabilmente al ribasso. In tale contesto, anche la crescita dei paesi in via di sviluppo nel 2009 rallenterà. L'India e la Cina, dove l'attività manifatturiera è in calo, insieme ad altri mercati emergenti, non fanno eccezione. La differenza sostanziale è, secondo noi, che la crescita economica in quelle aree rimarrà positiva, a differenza di Stati Uniti, Gran Bretagna ed Europa, dove il generale processo di riduzione del debito probabilmente si protrarrà e provocherà una contrazione della spesa e degli investimenti. Per i paesi emergenti Schroders prevede una crescita aggregata del 3,5% per il prossimo anno, contro un calo dell'1% nei paesi dell'Ocse. Infatti, le economie dei mercati emergenti dovrebbero essere in prima linea per la ripresa economica globale, quando avverrà, seppur gradualmente, nel 2010.

Un decoupling economico. Oggi la crescita delle economie emergenti dipende in misura minore dal mondo sviluppato rispetto a pochi anni fa. La forte domanda interna alle stesse economie in crescita e il commercio con i paesi che fanno parte dei mercati emergenti (in

particolare Cina e India), rendono queste economie molto più autosufficienti. Una volta sarebbero state le più colpite da una recessione globale, ma ora sono in grado di sopportare una crisi guidata dagli Stati Uniti meglio rispetto a mercati come, per esempio, quello britannico.

Nell'area emergente, le entrate da esportazioni verso gli altri paesi emergenti hanno superato le esportazioni verso le nazioni industrializzate, e la domanda nazionale in molti paesi sta registrando una crescita a ritmi molto elevati. È in particolare il caso della Cina, dove la domanda per i suoi prodotti ha fornito un contributo quattro volte maggiore alla crescita dell'economia nazionale rispetto a quanto abbiano fatto le esportazioni totali nel 2007. Si prevede che questo trend continuerà. Certo, le esportazioni dalla Cina verso il mondo sviluppato caleranno inevitabilmente, ma gli aumenti della spesa previsti dal governo cinese dovrebbero aiutare a compensare questa situazione: il governo, a novembre, ha annunciato un pacchetto di incentivi all'economia nazionale per 586 miliardi di dollari, che prevede una maggiore spesa per infrastrutture in particolare per il sistema stradale e altri progetti.

Il debito non è un problema. Le banche locali hanno un'esposizione minima ai titoli tossici, in parte all'origine della crisi del sistema finanziario globale. Inoltre, i livelli di indebitamento di queste economie sono generalmente modesti. Anche se i mercati emergenti risentiranno nel breve periodo della crisi della liquidità globale, non raggiungeranno i livelli dei mercati sviluppati in termini di durata e intensità del periodo di riduzione del debito. (riproduzione riservata)

* responsabile investimenti azionari sui mercati emergenti presso Schroders



Misure anticrisi. La precisazione delle Entrate - Le possibilità in vista della scadenza del 16

Par condicio sugli acconti

Compensazione anche per chi ha pagato il 100% il 1° dicembre

Luca Gaiani

La compensazione del 3% degli acconti è consentita anche a chi ha versato il 100% del dovuto il 1° dicembre, cioè dopo l'entrata in vigore del decreto legge anticrisi (Dl 185/08). Lo chiarisce l'agenzia delle Entrate che, in un comunicato, ha risposto al dubbio sollevato ieri dal Sole 24 Ore. Ma anche dopo l'intervento dell'Agenzia, sono ancora molti gli interrogativi che le società di capitali si pongono, in vista della scadenza del 16 dicembre, sul comportamento da tenere in relazione alla riduzione dell'acconto.

La restituzione

I contribuenti che il 1° dicembre hanno provveduto al versamento nella misura ridotta al 97% sono ora in attesa di conoscere l'orientamento che assumerà l'Economia in relazione alla eventuale restituzione della differenza. In base all'articolo 10, comma 3 del decreto legge, un Dpcm dovrà stabilire la data e le modalità con cui il minor acconto dovrà essere riversato dai contribuenti, comunque «entro il corrente anno». Assonime, nella circolare 59/08 («Il Sole 24 Ore» di ieri) ha affermato che, in realtà, non si tratta di una norma cogente, ma di una mera eventualità prevista in via cautelativa ai fini della salvaguardia del gettito.

E evidente, prosegue Assonime, che se questa possibilità venisse esercitata dal ministero, i benefici della disposizione sulla situazione finanziaria delle aziende sarebbero assai modesti. Vi sa-

rebbero peraltro notevoli difficoltà tecniche nel recupero del minor acconto, dato che, mancando una evidenza dei calcoli effettuati, alcune imprese potrebbero sostenere che il minor pagamento dipende dall'utilizzo non della disposizione del decreto, ma del metodo previsionale.

La compensazione

Dopo il comunicato dell'Agenzia, tutte le società di capitali che hanno versato l'acconto al 100% possono dunque procedere al recupero del 3% versato in eccesso. Assonime ha chiarito che la misura ridotta riguarda anche chi ha effettuato il calcolo con metodo previsionale, metodo particolarmente utilizzato quest'anno in relazione alla riduzione delle aliquote Ires e Irap e al peggioramento generalizzato dei risultati economici delle imprese. La compensazione, che si effettua in F24 evidenziando i codici tributo 2120 (Ires) e 3859 (Irap), approvati con la risoluzione 476/E, non è soggetta, come pure ha precisato Assonime, al tetto di 516.457 euro previsto solo per le eccedenze esposte in dichiarazione.

Il recupero può attuarsi, come ha confermato il comunicato di ieri, dal prossimo 16 dicembre, per compensare, ad esempio, l'Iva, le ritenute o i contributi di novembre. L'opportunità della compensazione, però, resta condizionata al dubbio della possibile richiesta di restituzione entro fine anno, il che rende estremamente opportuno che il Fisco faccia chiarezza, prima di martedì

16, sul comportamento che intende adottare.

Le sanzioni

Chi ha effettuato il versamento dell'acconto in misura ridotta, stimando una contrazione dell'imposta di Unico 2009 rispetto a quella dello scorso anno, può certamente usufruire in sede di successiva regolarizzazione delle nuove sanzioni da ravvedimento introdotte dal Dl 185. Se dunque a consuntivo l'acconto risulterà incapiente, anche tenendo in considerazione il 97%, sul pagamento integrativo effettuato entro il 31 luglio 2009 si dovrà corrispondere una sanzione del 3% oltre agli interessi legali calcolati per i giorni di ritardo. Il nuovo ravvedimento è tale, in genere, da disincentivare la regolarizzazione entro 30 giorni, favorendo quella nel termine lungo. La differenza tra le due ipotesi di sanatoria è infatti solamente dello 0,5% (2,5 contro 3%).



Tre strade

Acconti ridotti: il comportamento in vista del 16 dicembre

**Chi ha versato
il 97 per cento**

Non deve fare nulla. Si attende di conoscere la decisione che sarà adottata dal **ministero dell'Economia** in merito alla possibilità concessa dal Dl 185/2008 di richiedere la restituzione del minor importo pagato entro fine anno

**Chi ha versato
il 100 per cento
con metodo storico**

Può compensare utilizzando il 3 per cento nel modello F24 dal 16 dicembre per il versamento di Iva, contributi e ritenute. La compensazione è ammessa anche da parte di chi ha pagato l'acconto il 1° dicembre (dopo l'entrata in vigore del Dl 185). La compensazione non è soggetta al tetto di 516.457 euro. Si attende la decisione sulla eventuale restituzione che potrà riguardare anche chi ha compensato

**Chi ha versato
il 100 per cento
con metodo previsionale**

Anche in questo caso è possibile compensare il 3 per cento nel modello F24 dal 16 dicembre. A consuntivo, cioè la verifica della capienza del versamento si effettuerà confrontando il 97 per cento dell'imposta (Ires o Irap) risultante da Unico 2009 con l'importo pagato al netto della compensazione del 3 per cento

Indirizzo confermato. Nessuna conseguenza per l'Italia

Condoni, bocciata la proroga

BRUXELLES. Dal nostro inviato

■ Scontata nuova condanna dell'Italia da parte della Corte di Giustizia europea sulla proroga del condono effettuata nel 2003, per la parte riguardante il gettito Iva (causa c-174/07). I giudici comunitari non hanno fatto che ripetere le motivazioni già espresse il 17 luglio quando era stato censurato il precedente condono varato nel 2002 (causa C-132/06).

Anche in questo secondo caso, riguardante la Finanziaria 2004, i giudici comunitari hanno accolto in toto i rilievi fatti dalla Commissione europea ai

provvedimenti varati dal ministro dell'Economia Giulio Tremonti, nel corso del suo precedente mandato. Con la sanatoria fiscale l'Italia, secondo la Corte di Giustizia, ha violato gli obblighi imposti dalla sesta direttiva Iva (n. 77/388 articoli 2 e 22), effettuando «una rinuncia generale ed indiscriminata all'accertamento delle operazioni imponibili effettuate nel corso di una serie di periodi d'imposta». Questo perché l'Iva, al contrario di altri tributi di esclusiva competenza nazionale, è un'imposta soggetta all'applicazione delle norme co-

munitarie, anche perché contribuisce al gettito delle risorse proprie dell'Unione europea.

Gli effetti delle due sentenze europee che hanno censurato i condoni dovrebbero però, nella pratica, avere effetti molto limitati. La Commissione europea, sebbene abbia criticato la rinuncia indiscriminata ai controlli sugli importi condonati, non sembra intenzionata a punire il Fisco italiano a ottemperare all'obbligo "europeo" di andare a effettuare controlli sull'Iva condonata di annate lontane, tra l'altro già parzialmente cadute in prescrizione.

Alla Direzione generale per la Fiscalità di Bruxelles, anche dopo la condanna di luglio, non c'è stato alcun segnale di mobilitazione. Pertanto i pronunciamenti della Corte europea costituiscono più che altro un monito all'Italia, e a ogni altro Paese Ue, a non ripetere in futuro l'errore e a non condonare in futuro l'Iva in modo indiscriminato.

E semmai chi ha beneficiato dei condoni e non ha pagato l'importo dovuto al Fisco dovrà preoccuparsi maggiormente delle esecuzioni forzate. In base a un recente studio della Corte dei Conti, infatti, gli impegni dichiarati dai contribuenti sono di circa 20 miliardi, ma, di questi, 5 miliardi non sono stati versati all'Erario.

E.Br.



L'Anutel denuncia un salasso per comuni e contribuenti. E chiede il ritiro della norma

Tributi locali, riscossione usuraria

Il decreto legge anticrisi ha portato l'aggio al 10%



Giulio Tremonti

DI FRANCESCO TUCCIO*

Giulio Tremonti con una mano dà e con l'altra toglie. In un momento in cui vengono previste agevolazioni a favore dei cittadini che non riescono ad arrivare alla terza settimana o a pagare il mutuo a tasso variabile, si fa gravare proprio sui cittadini un nuovo ed eccessivo costo per la riscossione dei tributi, e non solo locali grazie all'aumento dell'aggio per la riscossione delle entrate. Basta leggere quanto previsto dalle disposizioni del dl anti-crisi n. 185/2008, che dedica l'intero art. 32 al settore della riscossione. Il comma 1 aumenta l'aggio per la riscossione dei tributi e delle entrate in genere, portandolo al 10% secco, superando così le disposizioni che fino a oggi lo fissavano nella misura compresa tra il 7 e l'8%. Un aumento che va a sommarsi ad un'altra disposizione, quella contenuta nel comma 3 del dlgs 112/99 che, nel 2006, aveva elevato l'aggio del 25% in caso di riscossione a mezzo ruolo della sola fase coattiva, insomma quasi tutti i casi. Confermato e, anzi, generalizzato, il meccanismo che

consente all'Agente di trattenere direttamente il suo compenso dalle riscossioni effettuate: un passaggio questo che non garantisce alcuna tutela all'ente che si trova così a pagare un servizio prima ancora di averlo verificato, privo di qualsivoglia forma di liquidazione.

Si tratta di modifiche che comporteranno comunque un aumento dei costi della riscossione, nonostante la nuova diversa ripartizione dell'aggio ridistribuito con un carico maggiore sugli enti impositori. La nuova norma implica un aggravio sia per il contribuente, che avrà un aumento dell'aggio pari al 2,5% circa in caso di pagamento dopo il sessantesimo giorno, sia per l'ente impositore che, in caso di ottemperanza del pagamento entro i 60 giorni dalla notifica della cartella, passerà da un compenso del 2,85% a uno di circa 5,35%.

Infatti, tra i destinatari del decreto anti-crisi troviamo la p.a. beneficiaria di un aumento dei costi per la riscossione che scatterebbero al versamento effettuato entro i 60 giorni dalla data di notifica della cartella. Ma degna di nota

è l'operazione «sulle quote inesigibili», argomento di scontro tra comuni e vecchi concessionari della riscossione; operazione tutta a carico dei comuni, che prevede «un prelievo forzoso dai loro bilanci» a esclusivo vantaggio degli Agenti della riscossione, bypassando la strada dei controlli di competenza degli enti impositori.

Il tutto è concentrato nel comma 3, dove si legge che «le anticipazioni nette effettuate in forza dell'obbligo del non riscosso come riscosso, riferite a quote non erariali sono restituite in venti rate annuali decorrenti dal 2008».



Poche parole che danno la soluzione al caso scoppiato la scorsa estate, quando i comuni sono stati tempestati di richieste contenenti importi vantati da Equitalia per un'attività di riscossione che doveva già essersi conclusa da tempo e che invece è stata oggetto di contenziosi legati proprio alle notifiche mal fatte, alle procedure eseguite (e non), ai conti di gestione non presentati.

Perché allora restituire?

La domanda sorge spontanea. Proseguendo la lettura della stessa disposizione si scopre il venir meno di ogni forma di

garanzia visto che, ai fini delle restituzioni sono rimborsati in venti annualità «i crediti risultanti alla data del 31.12.2007 dai bilanci delle società agenti della riscossione. Il riscontro dell'ammontare dei crediti oggetto di restituzione è eseguito in occasione del controllo sull'inesigibilità delle quote, secondo le disposizioni in materia, da effettuarsi a campione, sulla base dei criteri stabiliti da ciascun ente creditore».

In poche parole si tratta di restituire a occhi chiusi le somme risultanti dalle scritture di bilancio Equitalia. Da una indagine condotta da Anutel è emerso che sono stati richiesti a n. 1.209 comuni ben 110 milioni di euro, somma che potrebbe lievitare a circa 500 milioni a livello nazionale. Importi già pagati da Riscossione spa per acquisire le varie società. E ora con quale coraggio si chiede ai comuni? È necessario ricordare che la riforma della riscossione è avvenuta a seguito dello scandalo degli esattori privati che applicavano un aggio del 10% (una vera e propria attività da «usuraio») che oggi viene riproposta.

**presidente Anutel*

Le novità del dl 154 dall'accatastamento dei fabbricati di categoria D al taglio dell'imposta 2008

Ici, nuova chiamata per i revisori

Doppia certificazione del minor gettito per i comuni

Le nuove certificazioni

| I RIFERIMENTI | IL CONTENUTO | LE FIRME | LE SCADENZE |
|--|---|---|-------------|
| Art. 64 L. n. 388/2000; Dl. 1/7/02, Art. 1, c. 712, L. n. 296/08; Art. 2-ter D.L. n. 154/08. | Riduzione gettito Ici (2001-2005) fabbricati gruppo catastale D | Attestazione del responsabile del servizio finanziario Asseverazione dell'organo di revisione | 31/1/2009 |
| Art. 1 D.L. n. 93/08; Art. 77-bis, c. 32, D.L. n. 112/08; Art. 2 D.L. n. 154/09 | Riduzione gettito Ici 2008 abitazione principale | Sottoscrizione del: - responsabile dell'ufficio tributi; - segretario comunale; - l'organo di revisione. | 30/4/2009 |

DI MAURIZIO BONAZZI

Nuova chiamata per i revisori dei comuni. Questa volta dovranno asseverare, entro il 31/1/2009, la certificazione con la quale il responsabile del servizio finanziario del comune attesterà il minor gettito Ici 2001-2005 derivante dall'accatastamento dei fabbricati di categoria catastale D.

A prevederlo è la legge n. 189/2008 con la quale è stato convertito il dl n. 154/2008 che già conteneva un ulteriore adempimento per l'organo di revisione: quello di sottoscrivere la certificazione del minor gettito Ici 2008, derivante dall'esenzione delle abitazioni principali, da trasmettere al Viminale entro il 30/4/2009. Sempre la legge n. 189/2008, integrando il comma 1 dell'art. 161 del tuel n. 267/2000 ha poi fissato un principio di carattere generale: le certificazioni sui principali dati di bilancio di previsione e del rendiconto degli enti locali dovranno essere firmati, oltre dal segretario e dal responsabile del servizio finanziario, anche dall'organo di revisione.

Fabbricati gruppo catastale D. L'art. 64 della legge n. 388/2000 ha previsto che, a decorrere dall'anno 2001, i minori introiti Ici conseguiti dai comuni per effetto della riduzione degli imponibili a seguito dell'autodetermina-

zione provvisoria delle rendite catastali dei fabbricati del gruppo catastale D (mediante l'utilizzo della procedura Docfa di cui al dm n. 701/1994) sono compensati, con corrispondente aumento dei trasferimenti statali, se di importo superiore a euro 1.549,37 e allo 0,5% della spesa corrente prevista per ciascun anno. È stato inoltre stabilito che qualora ai singoli comuni, beneficiari dell'aumento dei maggiori trasferimenti erariali, derivino, per effetto della determinazione della rendita catastale definitiva da parte degli uffici tecnici erariali, introiti superiori, almeno del 30%, rispetto a quelli conseguiti prima della proposizione delle rendite catastali con il Docfa, i trasferimenti erariali di parte corrente sono ridotti in misura pari a tale eccedenza. La riduzione si applica, e si intende consolidata, a decorrere dall'anno successivo rispetto a quello in cui la determinazione della rendita catastale è divenuta inoppugnabile anche a seguito della definizione di eventuali ricorsi in merito.

Il decreto attuativo n. 197/2002 ha quindi previsto che, al fine di ottenere il contributo statale i comuni interessati, entro il 30 giugno dell'anno successivo a quello in cui si è verificata la minore entrata, debbano inviare alle prefetture, un'apposita dichiarazione attestante l'importo complessivo del

minor gettito dell'Ici. Analoga procedura è stata prevista nel caso in cui il gettito Ici risulti superiore al 30% di quello riscosso prima della proposizione delle rendite catastali con la procedura Docfa. Sulla questione è successivamente intervenuta la legge n. 296/2006 la quale, con l'art. 1, comma 712, ha sancito che a decorrere dal 2007 il termine del 30 giugno deve considerarsi perentorio. In questo contesto si è da ultimo inserito il comma 3 dell'art. 2-ter del dl n. 154/2008 (aggiunto dalla legge di conversione n. 189/2008) statuendo che le dichiarazioni attestanti il minor gettito Ici, per ciascuno degli anni 2005 e precedenti, devono essere corredate dall'attestazione del responsabile finanziario del comune, «asseverate» dall'organo di revisione e infine trasmesse al Viminale entro il termine perentorio del 31/1/2009. Due le considerazioni: la prima è che la tardiva od omessa presentazione delle «nuove» dichiarazioni 2001-2005 comporterà il venir meno dei trasferimenti statali consolidati (sulla base delle precedenti dichiarazioni); la seconda è che i revisori non potranno limitarsi a una mera sottoscrizione dell'attestazione essendo chiamati, dalla novella legislativa, ad «asseverare» la



veridicità dei dati ivi contenuti. Considerando il tempo a disposizione (neppure due mesi) e la mole di dati controllare, il compito, per l'organo di revisione, si appalesa tutt'altro che agevole.

Abitazioni principali. La legge n. 189/2008 ha convertito, senza modifiche, il comma 6 dell'art. 2 del dl n. 154/2008 il quale prevede che la certificazione attestante il minor gettito Ici, susseguente all'esenzione per le abitazioni principali, sia sottoscritta, oltre che dal responsabile dell'ufficio tributi e dal segretario comunale, anche dall'organo di revisione. La certificazione, prevede l'art. 77-bis del dl n. 112/2008, deve essere trasmessa al ministero degli interni entro il 30/4/2009. A ben vedere, però, si tratta di una scadenza virtuale. Questo perché la legge n. 189/2008, avendo anticipato dal 30 giugno al 30 aprile la data di approvazione del rendiconto, impone che il dato relativo alla riduzione del gettito Ici «prima casa», verificatosi nel 2008, sia di fatto disponibile con un congruo anticipo rispetto alla data del 30 aprile.

Sentenza della Corte di giustizia Ue sul riconoscimento del diritto alla detrazione dell'imposta

Colazioni di lavoro senza l'Iva

La fornitura gratuita di pasti può rispondere a esigenze d'impresa

La pronuncia della Corte

- La disposizione dell'art. 6, n. 2, della sesta direttiva non riguarda la fornitura a titolo gratuito di pasti nelle mense aziendali nei rapporti di affari in occasione di riunioni che si svolgono nei locali dell'impresa, qualora da dati oggettivi, che spetta al giudice del rinvio verificare, risulti che tali pasti sono forniti per scopi strettamente professionali.

- La disposizione riguarda in via di principio la fornitura a titolo gratuito di pasti ai dipendenti, a meno che le esigenze dell'impresa richiedano tale fornitura da parte del datore di lavoro.

DI FRANCO RICCA

La fornitura gratuita di pasti durante una riunione di lavoro, in determinate circostanze, non può considerarsi estranea agli scopi dell'impresa; pertanto non costituisce operazione imponibile a Iva (anche se l'imposta «a monte» è stata detratta).

È quanto emerge dalla sentenza della Corte di giustizia Ue dell'11 dicembre 2008, causa C-371/07, relativa a un procedimento con il quale l'autorità giudiziaria danese aveva sollevato diverse questioni, tra cui la legittimità della normativa di uno stato membro che revoca, dopo l'entrata in vigore della sesta direttiva, una prassi precedente che riconosceva il diritto alla detrazione su determinate spese. È interessante rilevare, al riguardo, la risposta negativa della Corte, secondo la quale la clausola «standstill», che vieta agli stati membri di restringere il diritto alla detrazione dopo l'entrata in vigore della sesta direttiva, vale anche nei riflessi della prassi. Venendo alle questioni di maggiore interesse, la domanda mirava a chiarire se una società che nella mensa aziendale eroga gratuitamente pasti a soggetti con i quali è in rapporto d'affari, oppure al personale nel corso di riunioni di lavoro che si svolgono nei locali dell'impresa, impiegando beni e servizi sui quali ha detratto l'Iva «a monte», effettui prestazioni gratuite per scopi estranei all'impresa, assimilabili alle prestazioni di servizi a titolo oneroso imponibili ai sensi dell'art. 6, n. 2, della sesta direttiva.

La Corte ricorda anzitutto che scopo della disposizione è di garantire parità di trattamento tra il soggetto passivo che preleva un bene o che fornisca servizi per

proprie esigenze private o per quelle del proprio personale da un lato, e il consumatore finale che si procuri lo stesso bene o servizio dall'altro. Qualora un soggetto passivo che abbia potuto detrarre l'Iva sull'acquisto di un bene destinato all'impresa prelevi tale bene dal patrimonio dell'impresa per destinarlo alle sue esigenze private o a quelle del suo personale, egli diviene consumatore finale del bene. Nella fattispecie, la fornitura a titolo gratuito di pasti in una mensa d'impresa può essere considerata un'operazione per la quale non viene percepito alcun corrispettivo, qualificabile quindi come prelievo. Per l'applicazione dell'Iva, tuttavia, la disposizione richiede che tale prelievo sia estraneo all'impresa, per cui il punto nodale è stabilire se tale circostanza ricorre nella fattispecie.

In proposito, per quanto riguarda la fornitura gratuita di pasti nelle mense aziendali durante le riunioni di lavoro, la Corte osserva che, dagli atti del procedimento, si evince che le imprese interessate offrono i pasti solo in occasione delle riunioni che si svolgono nei locali dell'impresa, allorché lo richiede l'ora e la durata della riunione, che può protrarsi per l'intera giornata. In queste circostanze la Corte ravvisa indizi del fatto che la fornitura dei pasti è effettuata per scopi che non sono estranei all'impresa. Avverte, però, che può essere difficile controllare efficacemente la natura professionale o meno dell'operazione, per cui occorre verificare tale situazione in base a dati oggettivi.

Quanto alla fornitura gratuita di pasti al personale, la Corte osserva, richiamando le considerazioni già svolte in passato in

relazione al trasporto gratuito dei dipendenti, che questo servizio mira, in via di principio, a soddisfare un'esigenza privata e non dell'impresa. Tuttavia, in circostanze particolari, le esigenze dell'impresa possono imporre che lo stesso datore di lavoro provveda alla fornitura dei pasti. Nella fattispecie, i pasti gratuiti rappresentano meno dell'1% dei pasti serviti a titolo oneroso al personale, e sono erogati esclusivamente nell'ambito di riunioni di dipendenti giunti da vari stati nella sede dell'impresa. Si deve riconoscere, dunque, che il datore di lavoro ha interesse a fornire i pasti ai dipendenti per garantire la continuità e il buon svolgimento delle riunioni. Del resto, si tratta di panini imbottiti e piatti freddi, scelti esclusivamente dall'impresa. In queste condizioni, dunque, la fornitura gratuita di pasti ai dipendenti non mira a soddisfare esigenze private di questi ultimi, ma è effettuata per scopi che non sono estranei all'impresa, dovendo il vantaggio personale dei dipendenti ritenersi accessorio rispetto alle esigenze dell'impresa.



Illegittimi i divieti danesi

Pranzi in azienda, l'Iva è detraibile

Renato Portale

■ L'Iva sui pasti gratuiti delle mense aziendali è detraibile interamente, se l'imprenditore organizza i pranzi per garantire continuità nel lavoro dei dipendenti o limitare interruzioni in riunioni con agenti, dipendenti o clienti. In tali situazioni, per le quali non va neppure emessa fattura per autoconsumo esterno, la fornitura di pasti non soddisfa esigenze private dei dipendenti o dei terzi, ma ottimizza l'attività dell'impresa. Inoltre, i beneficiari non hanno scelta né del luogo, dell'ora o della natura dei pasti, perché a decidere è lo stesso datore di lavoro.

Con queste motivazioni, la Corte di giustizia Ue - con la sentenza alla causa C-371/07 depositata ieri - ha ritenuto illegittimo il divieto di detrazione dell'Iva assoluta per garantire alcuni servizi gratuiti di mensa aziendale, forniti da due società danesi. I giudici, inoltre, hanno confermato l'illegittimità di una prassi amministrativa locale che ha imposto una limitazione della detrazione Iva non prevista alla data del 1° gennaio 1979, come stabilito dalla clausola di "standstill" posta dall'articolo 17, n. 6, comma 2 della VI direttiva n. 77/388/7.

La Corte conferma così le numerose decisioni, tra le quali

quella relativa alla causa C-228/05 che ha considerato illegittimo il divieto, posto in Italia, di detrazione dell'Iva sull'acquisto di autovetture, perché introdotta dopo il 1° gennaio 1979. Da noi restano ancora a rischio almeno due ipotesi di indetraibilità oggettiva: le prestazioni sul trasporto di persone e quelle relative alle spese di rappresentanza, così come sono previste dall'articolo 19-bis, comma 1, lettere e) ed h) del Dpr 633/72. Tali disposizioni, infatti, sono state introdotte il 1° febbraio 1979, in ritardo rispetto all'entrata in vigore della VI Direttiva il 1° gennaio.

Le autorità danesi consideravano la fornitura pasti nelle relazioni di affari "spese di rappresentanza" (escluse dalla detrazione) e la fornitura pasti al personale "prestazione estranea all'attività di impresa". La Corte ha ricordato che in Danimarca, con l'entrata in vigore della VI direttiva (1° gennaio 1979) le norme nazionali sull'indetraibilità non erano applicate alle prestazioni nelle mense aziendali. Per la fornitura di pasti gratuita, invece, non si configura una destinazione a fini estranei all'attività di impresa, se da dati oggettivi - che spetta al giudice del rinvio verificare - risultano scopi solo professionali.

La sentenza

La Corte Ue

■ L'Iva sui pasti gratuiti somministrati nelle mense aziendali è detraibile interamente, se organizzati per garantire continuità nel lavoro dei dipendenti o per limitare interruzioni di riunioni

Il caso

■ Due società danesi avevano presentato una domanda di

rimborso dell'Iva assoluta sui pasti forniti a titolo gratuito nelle relazioni di affari con terzi e durante alcune riunioni di lavoro con i propri dipendenti. Le autorità danesi le avevano respinte considerando la fornitura in relazioni di affari come «spese di rappresentanza» e la fornitura gratuita al personale come «prestazione estranea all'attività di impresa»



IL RAPPORTO DEL CCE**«La riduzione dell'Iva è un errore»**

■ Scoraggiare l'adozione di controproducenti riduzioni dell'Iva. È la raccomandazione che il Consiglio di cooperazione economica, organismo promosso da Italia, Francia, Portogallo e Spagna in collabo-

razione con la grande impresa europea, ha consegnato al presidente della Commissione, José Barroso, e ai capi degli Stati membri in vista del secondo giorno del Consiglio europeo in programma oggi a Bruxelles che avrà in agenda la discussione sul Piano di rilancio varato recentemente dalla Ue e sul suo stato di attuazione nei singoli Paesi.

«Riteniamo che una riduzione uniforme dei tassi di Iva nei 27 Stati membri - scri-

ve il Consiglio di cooperazione - debba essere esclusa. Infatti, sebbene sia tecnicamente facile da attuare e capace di produrre effetti immediati, una tale misura sarebbe controproducente».

In particolare, è l'opinione dell'organismo, ridurre l'imposta sul valore aggiunto avrebbe un impatto negativo sulla competitività e sul commercio estero. Se applicata solo in alcuni Paesi, inoltre, «creerebbe un regime di concorrenza fiscale».



La commissione degli esperti attende i dati definitivi prima di intervenire sulle variabili

Revisione retroattiva per gli studi

Modifiche applicabili sul 2008 se più favorevoli al contribuente

DI ANDREA BONGI
E CRISTINA BARTELLI

La crisi economica consentirà una revisione degli studi di settore, ma solo con effetto retroattivo. I nuovi studi di settore, ove più favorevoli al contribuente, potranno essere applicati anche retroattivamente mentre è necessario, già dall'esercizio 2009, procedere ad un potenziamento dell'elemento territoriale nella costruzione delle variabili di Gerico. Sono queste, in estrema sintesi, le decisioni più importanti contenute nel documento approvato ieri dalla Commissione degli esperti riunitasi a Roma.

Per adesso dunque l'operazione studi di settore 2008 prosegue secondo l'iter normativo imposto dalla manovra estiva che prevede la loro pubblicazione in *Gazzetta Ufficiale* entro il prossimo 31 dicembre. La valutazione degli effetti della crisi economico finanziaria in atto saranno valutati solo ad esercizio concluso potendo intervenire su tutti gli studi di settore anche successivamente alla loro approvazione e pubblicazione purché in tempi utili per il loro utilizzo nella prossima dichiarazione dei redditi 2009.

La commissione degli esperti, che ha espresso il proprio parere favorevole all'approvazione di 69 studi di settore oggetto di revisione per l'anno 2008, ha basato la propria posizione su di una serie di considerazioni relative sia alla congiuntura in atto sia ai recenti interventi normativi in materia.

In particolare la commissione degli esperti, presieduta dall'amministratore delegato di Sose, Giampiero Brunello, ha evidenziato che:

- il parere che la commissione deve rendere è riferito alla capacità degli studi di settore di rappresentare la realtà economica alla quale si riferiscono;
- la generalizzata situazione di crisi che ha caratterizzato, in tempi e modi diversi, l'esercizio 2008, rende necessaria una valutazione selettiva e approfondita dell'impatto della stessa con riferimento ai singoli settori economici e alle diverse aree

territoriali;

- una tale valutazione potrà essere effettuata, compiutamente, solo ad esercizio 2008 concluso;

- la possibilità di interventi successivi finalizzati alla revisione congiunturale delle variabili di Gerico è oggi espressamente prevista dall'articolo 8 del dl n. 185/08.

La commissione ha anche già previsto il termine temporale entro il quale le eventuali revisioni dovranno essere rese operative, individuando nel mese di marzo 2009 il tempo utile per una tale operazione per non compromettere l'esito delle dichiarazioni dei redditi relative al periodo d'imposta 2008.

In ordine ai 69 studi di settore revisionati per l'anno 2008 la commissione degli esperti ha anche previsto un ulteriore esame degli stessi prima di un loro utilizzo ai fini dell'accertamento e dei controlli.

Inoltre, sempre per gli studi di settore esaminati nella riunione di ieri, la Commissione ha ottenuto il parere favorevole per una loro applicazione retroattiva nei casi in cui gli stessi siano più favorevoli ai contribuenti rispetto alle precedenti versioni. Grazie a quest'ultima disposizione sarà così possibile superare gli indicatori di normalità economica introdotti nel 2006 con una più ampia tutela a favore dei contribuenti.

All'interno del parere della Commissione degli esperti si è inoltre ritenuto di dover evidenziare, ancora una volta, come in realtà gli studi di settore non costituiscono, assolutamente, una forma di catastizzazione del reddito dalle risultanze dei quali possa scaturire in maniera automatica una pretesa impositiva non supportata da ulteriori elementi.

Non tutte le categorie rappresentate in seno alla Commissione degli esperti hanno però condiviso i risultati raggiunti nella riunione di ieri.

La Lapet si è infatti dichiarata contraria all'operazione indicando in un comunicato le motivazioni che l'hanno indotta a non approvare il parere della commissione. Si tratta di "un documento politico, discrimina-

torio e tardivo che non avrebbe mai potuto trovare il nostro consenso" dichiara espressamente il presidente Roberto Falcone.

Soddisfazione e convincimento che alla fine il lavoro svolto dalla commissione degli esperti sortirà gli effetti attesi è stata invece manifestata dall'Istituto nazionale tributaristi secondo il quale: "...entro il mese di marzo, come annunciato, si provvederà ad intervenire sugli studi di settore tenendo conto degli effetti negativi della crisi in atto".

Plauso e soddisfazione per i lavori svolti e i risultati raggiunti dalla Commissione degli Esperti anche dall'Ancot che sottolinea come l'attività svolta sia in linea con quanto già stabilito nel precedente incontro del 6 novembre scorso.

Tutto rinviato dunque ai primi mesi del 2009. Solo allora saranno noti gli interventi congiunturali sugli studi di settore. Passaggio fondamentale a tal fine sarà la ricognizione delle risultanze dei lavori dei nuovi osservatori regionali chiamati a predisporre un'apposita relazione in tal senso entro il prossimo 31 gennaio.



Impegno per l'aggiornamento congiunturale a marzo

Approvati 69 studi validi anche al passato

Il documento

■ Parere della Commissione degli Esperti sugli studi in evoluzione per il periodo d'imposta 2008

La Commissione degli Esperti, riunita l'11 dicembre 2008, per esprimere il proprio parere sui 69 studi che sono stati revisionati per l'anno 2008, in tempo utile per consentire la loro pubblicazione in «Gazzetta Ufficiale» entro il 31 dicembre prossimo, ha considerato quanto segue:

- il parere della Commissione è riferito alla capacità dei singoli studi a rappresentare la realtà a cui si riferiscono;
- l'anno 2008 è stato caratterizzato in tempi e modalità diversi da una situazione generalizzata di crisi che, come già espresso dalla Commissione nel documento approvato il 6 novembre scorso, rende necessaria una valutazione selettiva dell'impatto della crisi stessa in riferimento ai singoli settori ed alle diverse aree territoriali;
- che questa valutazione,

necessaria per consentire interventi mirati e selettivi, potrà essere effettuata soltanto ad esercizio concluso;

■ che il decreto legge 185/2008 all'articolo 8 prevede la possibilità di intervenire su tutti gli studi successivamente al 31 dicembre 2008.

Tutto ciò considerato la Commissione ritiene che, in ottemperanza al disposto normativo, gli studi in evoluzione debbano essere pubblicati in «Gazzetta Ufficiale» entro il 31 dicembre 2008, a condizione che sia esplicitamente espressa la necessità che entro marzo 2009, in tempo utile per la prossima dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta 2008, sugli studi stessi oggi in esame e su tutti gli altri siano effettuati gli interventi necessari per adeguare la capacità degli studi a rappresentare i soggetti

cui si riferiscono, al fine di tener conto dell'impatto della crisi.

La Commissione, infine, ribadisce che gli studi non costituiscono assolutamente una forma di catastizzazione ed esprime l'assoluta necessità di una ulteriore rivisitazione in tempo utile e comunque prima del loro utilizzo ai fini dei controlli e degli accertamenti sull'esercizio 2008 al fine di tenere nel dovuto conto l'impatto della crisi.

La Commissione perciò esprime il proprio parere astenendosi sulla valenza degli studi per il periodo d'imposta 2008, dovendo necessariamente essere effettuati successivi interventi. In riferimento agli studi oggi in esame, esprime parere favorevole per l'applicazione retroattiva ove più favorevoli per il contribuente e su richiesta dello stesso.

Antonio Criscione

ROMA

Approvazione con riserva per gli studi di settore in revisione quest'anno. La Commissione di esperti infatti si è riunita ieri per validare i 69 studi in evoluzione quest'anno e applicabili (in linea teorica) al 2008, ma ha - soprattutto - approvato un documento con il quale si ipotizza l'effetto sul prossimo Gericò. Si afferma, infatti, nel testo approvato ieri: «La Commissione esprime il proprio parere astenendosi sulla valenza degli studi per il periodo d'imposta 2008, dovendo necessariamente essere effettuati successivi interventi». Le categorie hanno quindi dato il via libera agli studi in evoluzione quest'anno a patto che entro marzo siano effettuati i correttivi per fare in modo che Gericò 2009 tenga conto degli effetti della crisi.

Un ulteriore intervento è previsto a fine 2009, dopo la presentazione delle dichiarazioni dei redditi, visto che non è verosimile che per marzo si abbia un quadro definitivo della situazione. Sempre la commissione di esperti ha approvato anche l'elenco dei 69 studi che dovranno essere revisionati nel 2009.

Alla Sose (società per gli studi di settore) è in preparazione un questionario (si veda «Il Sole 24 Ore del 21 novembre») che si rivolgerà direttamente ai contribuenti per riceverne i dati che verranno ritenuti significativi per dare conto degli effetti della crisi in atto. Inoltre sarà approfondito l'elemento territoriale degli studi, anche con la valorizzazione degli osservatori regionali.

Il questionario probabilmente sarà già pronto per la prossima settimana e metterà sotto os-

servazione quei dati economici e finanziari dei contribuenti, ai quali sarà richiesto di segnalare una serie di indicazioni del conto economico.

Il documento della Commissione di ieri ribadisce poi - come aveva fatto più volte nelle scorse settimane l'amministratore delegato della Sose, Giampietro Brunello - che gli studi non rappresentano una catastizzazione del reddito per cui i contribuenti devono sempre dichiarare i dati reali.

Il documento approvato ieri non ha trovato d'accordo i tributaristi Lapet, poiché il documento rifiuta l'idea di correzioni selettive per una crisi generalizzata. I tributaristi Int affermano invece «la propria fiducia nella Commissione nella certezza che entro marzo, si provvederà ad intervenire tenendo conto degli effetti

negativi della crisi in atto». Per Antonio Vento di Confcommercio, quello della Commissione «è stato un comportamento responsabile. Ci troviamo in un momento straordinario di cui non si riesce ancora a valutare in modo obiettivo l'effetto sui singoli settori. In realtà quelli approvati sono studi più aggiornati di quelli esistenti e sono da applicare per il passato». Su questo punto concorda anche Andrea Trevisani di Confartigianato, secondo gli quale: «Gli studi che andranno in



«Gazzetta», in realtà, potranno esplicitare i loro effetti per gli anni passati. C'erano settori, come l'impiantistica, la meccanica, per i quali gli studi funzionavano male. Ora l'effetto è che chi sarà chiamato al contraddittorio con l'ufficio potrà far valere gli studi più aggiornati. Così si è evitato di vanificare un lavoro già fatto».

Per Roberto D'Imperio del Consiglio nazionale dei dottori commercialisti ed esperti contabili: «È chiaro che questi studi non possono essere applicati per gli accertamenti sul 2008. Ma se migliorativi per il passato sicuramente sono da salutare positivamente». E per i consulenti del lavoro, ieri assenti e che si erano astenuti sul precedente documento della Commissione (si veda «Il Sole 24 Ore» del 7 novembre scorso), il presidente Marina Calderone afferma: «Non si tiene in nessuna considerazione l'evidente impatto della crisi sull'economia reale. Si opera in un modo contraddittorio e quindi non efficace».

Le Entrate precisano: la riduzione del 3% è disponibile anche per chi ha versato tutto l'acconto

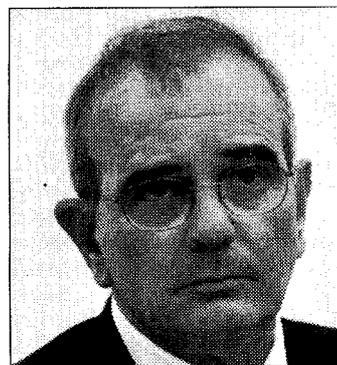
Lo sconto Ires e Irap è per tutti

Il credito d'imposta per lo sconto sugli acconti Ires e Irap spetta anche alle società che hanno effettuato i versamenti, in misura piena, alla data del 1° dicembre scorso. A fugare ogni dubbio in merito ci ha pensato l'Agenzia delle entrate con un comunicato stampa diffuso nel pomeriggio di ieri nel quale si recita testualmente come: «In considerazione delle difficoltà legate ai tempi di gestione telematica dei versamenti, si ritiene che il credito d'imposta spetti anche ai contribuenti che, alla data del 1° dicembre scorso, hanno provveduto per intero al pagamento dell'acconto».

L'Agenzia delle entrate chiarisce l'applicazione del credito d'imposta su Irap e Ires

Acconti, compensazione per tutti Beneficio anche a chi ha versato in misura piena al 1° dicembre

| Le regole | |
|--|---|
| Soggetti ai quali spetta il credito d'imposta | Società di capitali ed enti equiparati che hanno versato gli acconti 2008 in misura piena entro il 1° dicembre 2008 |
| Misura del credito d'imposta | Tre punti percentuali del totale versato in acconto per Ires e Irap |
| Recupero del credito d'imposta | Esclusivamente in compensazione nel modello F24 con gli appositi codici tributo |



Attilio Befera

DI ANDREA BONGI

Il credito d'imposta per lo sconto sugli acconti Ires e Irap spetta anche alle società che hanno effettuato il versamento, in misura piena, alla data del 1° dicembre scorso. A fugare ogni dubbio in merito ci ha pensato l'Agenzia delle entrate con un comunicato stampa diffuso nel pomeriggio di ieri nel quale si recita testualmente come «in considerazione delle difficoltà legate ai tempi di gestione telematica dei versamenti si ritiene che il credito d'imposta spetti anche ai contribuenti che, alla data del 1° dicembre scorso, hanno provveduto per intero al pagamento dell'acconto».

I dubbi circa la sussistenza del credito d'imposta per i versamenti effettuati dopo l'approvazione del decreto anti-crisi erano legati essenzialmente all'infelice formulazione letterale del comma

2 dell'articolo 10 del decreto legge n. 185/08. La norma in questione, infatti, sembrava limitare la spettanza del credito d'imposta unicamente ai contribuenti che alla data di entrata in vigore del decreto stesso avevano già provveduto al versamento dell'acconto nella misura piena.

Il comunicato stampa emanato ieri dall'Agenzia guidata da Attilio Befera chiarisce dunque ogni dubbio in merito e consente di procedere con tranquillità al recupero del credito d'imposta in oggetto attraverso l'istituto della compensazione già con il prossimo modello F24 in scadenza al prossimo 16 dicembre.

Sembra inoltre scongiurato il rischio di dover restituire entro la fine del corrente anno i minori versamenti effettuati, così come previsto dal comma 3 dell'articolo 10 del dl

n. 185/08. Secondo quanto risulta a *ItaliaOggi*, infatti, la norma in questione è di natura meramente cautelativa e rappresenta unicamente una clausola di salvaguardia per la Ragioneria generale dello stato, senza quindi la concreta possibilità di assumere un carattere cogente.

Il quadro di riferimento entro il quale si colloca la riduzione di tre punti percentuali degli acconti Ires e Irap dovuti dalle società di capitali e dagli enti di cui all'articolo 71, comma 1, del Tuir assume quindi adesso contorni chiari e precisi.

Precisione del quadro di rife-



rimento che potrebbe indurre più di una società al recupero dello sconto attraverso la forma del credito d'imposta da utilizzare in compensazione. Da ricordare inoltre che l'entità dello sconto di tre punti percentuali concesso dal dl n. 185/08 deve essere commisurato non soltanto sulla seconda rata degli acconti Ires e Irap dovuti dalle società di capitali ma bensì sull'intero importo dovuto a titolo di acconto per l'anno 2008.

Tutti quei soggetti che hanno provveduto al versamento in misura piena potrebbero quindi valutare, adesso con un nuovo interesse, la possibilità di recuperare, senza più dubbi o rischi di restituzione, il 3% di quanto complessivamente versato nel 2008 a titolo di acconto Ires e Irap.

Il comunicato stampa diffuso ieri dall'Agenzia delle entrate ricorda anche che per il recupero dei maggiori versamenti effettuati in acconto la risoluzione n. 476/E del 9 dicembre scorso ha istituito gli appositi codici tributo da utilizzare esclusivamente in comprensione nel modello F24.

Si tratta del codice 2120 per quanto riguarda l'imposta sui redditi delle società e il codice 3859 per quanto riguarda l'imposta regionale sulle attività produttive.

Fra vecchie domande e presentazione di nuove richieste

Il rimborso Irap del 10% moltiplica calcoli e istanze

■ L'Irap "chiama" nuove istanze di rimborso. Per la deduzione Irap dalle imposte dirette sul passato (non solo per i soggetti Ires, ma anche per quelli Irpef) non sono, infatti, molti i contribuenti che hanno presentato la richiesta di rimborso sulla quota di interessi passivi e per le spese sul personale dipendente, come richiesto dal decreto legge 185/2008 (articolo 6, comma 2). La via ordinaria diventa, allora, quella della richiesta *ex novo*, con la necessità di rifare il calcolo per ciascuna annualità per le quali è ancora possibile chiedere il rimborso. E, quindi, con un ritorno all'indietro di quattro anni, per ciascuno dei quali occorrerà calcolare la quota spettante.

Per i rimborsi alle vecchie domande, in un triennio, la disposizione prevista dal Dl stanziava un miliardo di euro (100 milioni nel 2009, 500 nel 2010 e 400 nel 2011). Qualcuno preveggeva, quindi, ci deve pur essere. Anche se non è del tutto chiaro se l'importo fissato è relativo solo ai vecchi rimborsi o anche alle future richieste.

La norma prevede, infatti, che le domande già presentate per le annualità anteriori a quella in corso al 31 dicembre 2008, per accedere al rimborso (per il quale comunque va ripresentata l'istanza) dovevano aver motivato la richiesta della «quota delle imposte sui redditi corrispondente alla quota dell'Irap riferita agli interessi passivi ed oneri assimilati ovvero alle spese per il perso-

nale dipendente e assimilato».

Per tutti, quindi, la richiesta dovrebbe essere presentata secondo un modello che andrà preparato dall'agenzia delle Entrate, che dovrà prevedere come sarà fatta e come andrà inoltrata l'istanza. È peraltro molto probabile che, per via di semplificazione, venga ritenuta fondata dall'amministrazione la tesi, illustrata da Assonime (si veda «Il Sole 24 Ore» di ieri) per la quale la deduzione Irap sarà fatta in modo forfettario prendendo il 10% dell'imposta dovuta e non prendendo questa percentuale come limite massimo della deduzione, da determinare in modo analitico prendendo l'Irap versata e calcolando la parte relativa a interessi passivi e lavoro. La relazione illustrativa al Dl - richiamata da Assonime - prevedeva infatti che «per esigenze di semplificazione la quota-parte di Irap deducibile viene forfettariamente determinata» in ragione del 10% «dell'imposta complessivamente dovuta dai soggetti passivi che hanno fatto concorrere nella base imponibile spese per il personale e/o interessi passivi». La relazione, però, indica questi come "presupposti", in presenza dei quali «la deducibilità è ammessa a favore di tutti i soggetti che determinano la base imponibile secondo i criteri "ordinari"».

La soluzione «analitica» secondo Assonime andrebbe riservata solo a chi in passato aveva presentato la domanda di rimborso, che vedrebbe operare un duplice limite:

quello indicato nella prima domanda e quello del massimale del 10 per cento.

Attualmente all'agenzia delle Entrate è allo studio il modello di istanza per il rimborso degli anni passati. Alle Entrate toccherà fissare anche la tempistica. È, infatti, previsto che le risorse disponibili verranno concesse nell'ordine di presentazione delle domande. Quindi scatterà un meccanismo simile a quello relativo ai crediti d'imposta, per i quali lo sconto fiscale viene riconosciuto sulla base dell'ordine di presentazione delle domande e finché le disponibilità sono disponibili, salvo come la norma esplicitamente prevede - ulteriori rifinanziamenti del fondo.

An.Cr.

LA PROCEDURA

Rideterminazione analitica per le pratiche in corso
Per chi decide di agire solo adesso
beneficio a forfait



Cassazione. Movimentazioni bancarie I conti irregolari giustificano i controlli induttivi

Dario Deotto

■ Per le movimentazioni bancarie non giustificate dal contribuente, vanno assunti come ricavi le operazioni sia attive sia passive «senza che si debba procedere alla deduzione presuntiva di oneri e costi, essendo a carico del contribuente l'onere di provare eventuali specifici costi deducibili». Ad affermarlo è la Corte di cassazione, con sentenza 28795/08, depositata il 4 dicembre 2008.

La questione riguardava un accertamento di tipo induttivo a carico di un professionista, peraltro sottoposto a procedimento penale in relazione ad alcune attività illecite. Poiché - secondo la Corte - non è stato provato che gli introiti del contribuente derivassero da attività illecite, viene puntualizzato, in primo luogo, che risulta esperibile anche nei confronti di un professionista l'accertamento induttivo, basato su presunzioni semplici, anche sprovviste dei requisiti di gravità, precisione e concordanza, quando vi sono gravi irregolarità contabili (articolo 39, comma 2, del Dpr 600/1973). Inoltre, la rettifica può essere basata anche sulle presunzioni legali relative, previste dall'articolo 32, comma 1, n. 2) del Dpr 600/1973, in relazione alle movimentazioni bancarie non giustificate da parte del contribuente.

Sempre in tema di indagini finanziarie, merita rilievo la sentenza 27186/08, sempre della Corte di cassazione, depositata il 14 novembre scorso, nella quale è stato rilevato che spetta al Fisco provare che un conto corrente formalmente intestato a soggetti terzi risulta riferibile al contri-

bueno nei cui confronti è stato effettuato l'accertamento. Si tratta di un principio già stabilito in passato dalla stessa Corte di cassazione, ma in questo caso si afferma specificamente che elementi presuntivi, per provare la riferibilità all'attività del contribuente, possono essere: «l'assenza di fonti apparenti che giustifichino i versamenti in conto oppure la coincidenza tra versamenti o prelevamenti e operazioni di presumibile equivalente valore effettuate dal contribuente o anche l'abnormità delle movimentazioni di denaro rispetto all'attività del tito-

IL CASO

Gli introiti da un illecito non provato sono stati attribuiti ai guadagni del professionista

lare del conto».

In sostanza, le operazioni e i prelievi non giustificati o non risultanti dalle scritture contabili rappresentano, in relazione ai rapporti nominalmente intestati al contribuente, una presunzione legale (relativa), in base alla quale il Fisco può ascrivere un maggiore reddito o dei maggiori ricavi e compensi. Si è, invece, in presenza di una presunzione semplice, qualora si voglia dimostrare che rapporti nominalmente intestati a terzi sono fittizi, in quanto riconducibili ad altro contribuente. Da qui, in questo caso, l'onere probatorio in capo all'ufficio e la necessità che gli elementi presuntivi abbiano i requisiti di gravità, precisione e concordanza.



La Cassazione: tutti i versamenti vanno attribuiti al lavoro autonomo

Stretta fiscale sul riciclaggio

Sì all'accertamento induttivo sui conti dell'indagato

Il passaggio chiave

«Sebbene le indagini penali che hanno consentito di acquisire i dati contabili bancari relativi ai conti correnti dell'imprenditore si riferissero a reati di usura e riciclaggio non risulta provato che le somme evidenziate della predetta contabilità bancaria derivassero da attività illecite. Risulta pertanto legittima l'attribuzione presuntiva da lavoro autonomo del contribuente»

DI DEBORA ALBERICI

Stretta fiscale contro gli imprenditori sospettati di riciclaggio di denaro sporco. È infatti legittimo l'accertamento induttivo delle maggiori imposte nel quale vengono attribuite a reddito da lavoro autonomo tutte le somme registrate nella contabilità bancaria acquisita in occasione di un'indagine penale. Ciò a meno che non venga provato che il denaro è frutto dell'attività illecita.

Con la sentenza n. 28795 del 4 dicembre, la Corte di cassazione ha formalizzato la possibilità di forti flussi informativi fra le indagini penali (in questo caso per i reati di riciclaggio e usura) e gli accertamenti fiscali dell'ufficio delle imposte che, invece di lavorare da solo, può fare affidamento e utilizzare i risultati raggiunti dagli inquirenti. Non solo. Se il contribuente sottoposto a indagini non dimostra che le somme depositate in banca sono frutto delle attività illecite, cosa che probabilmente non farà mai dato il rischio di una condanna penale, tutti quei depositi verranno attribuiti alla sua attività imprenditoriale con quel che ne deriva sul fronte fiscale.

Nel caso sottoposto all'esame della Corte, l'ufficio delle imposte aveva chiesto, a titolo di Irpef e Ilor, oltre 3 milioni di euro a un geometra di Potenza che era stato sospettato di riciclaggio e usura. L'accertamento era scattato in seguito a dei tabulati delle movimentazioni bancarie «non giustificate» dal contribuente e «rilevate in una precedente indagine penale». Lui aveva impugnato l'atto impositivo e sia la commissione tributaria provinciale di Potenza sia la commissione regionale della Basilicata gli avevano dato ragione.

Così l'Agenzia delle entrate ha

fatto ricorso in Cassazione e a questo punto le cose sono cambiate. La sezione tributaria ha accolto tutti i motivi presentati dall'amministrazione finanziaria smontando una a una le osservazioni dei giudici di merito.

In particolare in secondo grado i magistrati avevano sostenuto che tutte quelle somme, per le quali, fra l'altro, l'uomo era stato indagato, non erano altro che il frutto del riciclaggio di denaro e delle attività illecite in genere. Ma la Cassazione ha smontato questo automatismo: se il contribuente non lo prova quelle somme vanno attribuite alla sua attività di lavoro autonomo. «Sebbene le indagini penali che hanno consentito di acquisire i dati contabili bancari», si legge in fondo alle motivazioni, «relativi ai conti correnti dell'imprenditore si riferissero a reati di usura e riciclaggio non risulta provato che le somme evidenziate della predetta contabilità bancaria derivassero da attività illecite. Risulta pertanto legittima l'attribuzione presuntiva da lavoro autonomo del contribuente».

Non è finita qui. Per quanto riguarda la legittimità dell'uso della contabilità bancaria la Suprema corte, per motivare la legittimità dell'uso di quei documenti acquisiti non dall'ufficio delle imposte ma dagli inquirenti, ha richiamato una serie di principi applicabili a questo caso: «In tema di accertamento delle imposte sui redditi è legittima l'utilizzazione da parte dell'amministrazione finanziaria (anche attraverso un puntuale richiamo, nell'avviso di accertamento, al verbale di ispezione della Guardia di finanza) dei dati relativi ai movimenti bancari del contribuente».



Fisco e Ue. Doppia messa in mora per regole considerate «discriminatorie»

Regime Siiq e prima casa sotto il tiro di Bruxelles

La Commissione critica i vantaggi a cittadini e società italiane

Enrico Brivio

BRUXELLES. Dal nostro inviato

I benefici per l'acquisto della prima casa e il regime speciale per le società immobiliari sulle locazioni immobiliari nel mirino di Bruxelles. Due lettere di messa in mora, delle quali «Il Sole 24 Ore» ha ottenuto copia, sono partite nel corso di questo mese all'indirizzo dell'Italia, per mettere sotto accusa le discriminazioni a danno dei cittadini europei e delle imprese non italiane generate dai due regimi fiscali.

Il Governo italiano avrà, ora,

due mesi di tempo per rispondere o per cambiare i provvedimenti, altrimenti scatterà il parere motivato, secondo stadio della procedura di infrazione e anticamera del deferimento alla Corte di giustizia europea.

Nel caso del regime prima casa, Bruxelles pone in rilievo due specifiche discrepanze, che potrebbero configurare ostacoli alla libera circolazione delle persone e al diritto di stabilimento all'interno dell'Unione europea. In particolare, i benefici fiscali di cui continua a godere un italiano che venda la propria prima casa per acquistare un'altra abitazione principale entro un anno sono stati negati a una francese che ha venduto la propria prima casa per acquistare la principale a Parigi. L'agenzia delle Entrate ha infatti sostenuto che l'acquisto di un immobile non consente di evitare la decadenza dei benefici e

pertanto alla francese è stata chiesta la restituzione degli originari sgravi "prima casa" che invece avrebbe potuto conservare se avesse comprato una nuova casa principale in Italia. Per Bruxelles la differenza non è giustificata. In secondo luogo, la Commissione considera discriminante offrire i benefici prima casa ai cittadini italiani emigrati all'estero (iscritti all'Aire), ma non agli altri europei di nazionalità diversa dall'italiana che risiedono nei medesimi luoghi.

Sotto accusa di Bruxelles anche alcune agevolazioni concesse alla società d'investimento immobiliare quotate e non quotate collegate, con le Finanziarie 2007 e 2008. Questo di tipo di aziende possono optare per un regime speciale (civile e fiscale) che, in sostanza, prevede l'esclusione da Ires e Irap del reddito derivante dall'attività di locazione immobi-

liare. Il regime agevolato però si applica esclusivamente alle società per azioni (quotate su mercati europei) operanti nell'attività di locazione di beni immobili che hanno residenza in Italia. Una condizione non giustificabile su basi oggettive che, secondo la Commissione, può configurare una violazione della libertà di stabilimento garantita dagli articoli 43 e 48 dei Trattati Ue.

Sempre in campo fiscale una terza lettera di messa in mora è partita questo mese da Bruxelles, per censurare l'aliquota di accisa ridotta sulla benzina e il gasolio utilizzato come carburante applicata dalla regione del Friuli Venezia Giulia, in quanto la direttiva 2003/96 sul quadro comunitario dei prodotti energetici e dell'elettricità non prevede la possibilità di un'aliquota differenziata, applicabile a livello regionale.

enrico.brivio@skynet.be

