

## White House Overhauling Rescue Plan Ken Cedeno/Bloomberg News

<http://www.nytimes.com/>

[http://www.nytimes.com/2008/10/12/business/12imf.html?\\_r=1&hp&oref=slogin](http://www.nytimes.com/2008/10/12/business/12imf.html?_r=1&hp&oref=slogin)

### Dichiarazione del Presidente BUSH affiancato dai Ministri delle Finanze del G7

"We will do what it takes to resolve this crisis," President Bush said in the Rose Garden on Saturday morning, flanked by finance ministers from the Group of 7 nations.  
Article Tools  
Sponsored By  
By EDMUND L. ANDREWS and MARK LANDLER  
Published: October 11, 2008

WASHINGTON — As international leaders gathered here on Saturday to grapple with the global financial crisis, the Bush administration embarked on an overhaul of its own strategy for rescuing the foundering financial system.

[Skip to next paragraph](#)

[Multimedia](#)

[How This Bear Market Compares](#)  
[Interactive Graphic](#)

[How This Bear Market Compares](#)

[Five Weeks of Financial Turmoil](#)  
[Interactive Feature](#)

[Five Weeks of Financial Turmoil](#)

[Related](#)

[Rich Nations Pushing for Joint Financial Rescue \(October 11, 2008\)](#)

[White House Memo: In Final Months in Office, Bush Is Burdened but Still Confident \(October 11, 2008\)](#)

[Enlarge This Image](#)

[Jim Lo Scalzo for The New York Times](#)

Ben S. Bernanke, center, head of the Federal Reserve, spoke with Dominique Strauss-Kahn of the International Monetary Fund.

Two weeks after persuading Congress to let it spend \$700 billion to buy distressed securities tied to mortgages, the Bush administration has put that idea aside in favor of a new approach that would have the government inject capital directly into the nation's banks — in effect, partially nationalizing the industry.

As recently as Sept. 23, senior officials had publicly derided proposals by Democrats to have the government take ownership stakes in banks.

The Treasury Department's surprising turnaround on the issue of buying stock in banks, which has now become its primary focus,

"Faremo quanto necessario per risolvere questa crisi", ha detto il presidente Bush nel Rose Garden su Sabato mattina, affiancato da ministri delle finanze del gruppo di 7 nazioni.

Articolo sponsorizzato da strumenti

Da Edmund L. Andrews e marchio Ländler

Pubblicato: 11 ottobre 2008

WASHINGTON - Come internazionale leader riuniti qui il Sabato alle prese con la crisi finanziaria mondiale, l'amministrazione Bush ha avviato una revisione della propria strategia per il salvataggio del sistema finanziario foundering.

[Vai al paragrafo successivo](#)

[Multimedia](#)

[Come sopportare questo mercato](#)

[Compares](#)  
[Interactive grafica](#)

[Come sopportare questo mercato a confronto](#)

[Cinque settimane di Turmoil](#)  
[Interactive funzione finanziaria](#)

[Cinque settimane di turbolenze finanziarie](#)

[Related](#)

[Nazioni ricche per Pushing misto di salvataggio finanziario \(11 ottobre 2008\)](#)

[White House Memo: In ultimi mesi in carica, Bush è afflitta, ma ancora Confidando \(11 ottobre 2008\)](#)

[Ingrandire l'immagine](#)

[Jim Lo Scalzo per il New York Times](#)

Ben S. Bernanke, al centro, capo della Federal Reserve, ha parlato con Dominique Strauss-Kahn del Fondo monetario internazionale.

Due settimane dopo persuadere il Congresso a lasciar trascorrere \$ 700 miliardi in difficoltà ad acquistare i titoli legati a mutui ipotecari, l'amministrazione Bush ha messo l'idea ritiro in favore di un nuovo approccio che sarebbe il governo iniettare direttamente nel capitale della nazione banche - in vigore , Parzialmente nationalizing l'industria.

Appena 23 settembre, alti funzionari avevano pubblicamente deriso proposte dei Democratici di avere il governo proprietà prendere partecipazioni in banche.

Il Dipartimento del Tesoro del sorprendente svolta sulla questione di acquistare stock di banche, che è ormai diventato il suo obiettivo primario, ha sollevato

has raised questions about whether the administration squandered valuable time in trying to sell Congress on a plan that officials had failed to think through in advance.

It has also raised questions about whether the administration's deep philosophical aversion to government ownership in private companies hindered its ability to look at all options for stabilizing the markets.

Some experts also contend that Treasury's decision last month to not use taxpayer money to save Lehman Brothers worsened the panic that quickly metastasized into an international crisis.

The administration's new focus was announced late Friday as part of a rescue plan in coordination with six of the world's richest nations. It came during a week when the Dow Jones industrial average plummeted 18 percent, one of the worst weeks in stock market history.

While the Treasury says it still plans to buy distressed assets, the scope of that plan is unclear. Treasury Secretary Henry M. Paulson Jr. has refused to say whether the capital infusion program for banks would be bigger than the original plan to buy troubled assets.

Still, Treasury has directed Fannie Mae and Freddie Mac, the government-controlled mortgage giants, to ramp up their purchases of hard-to-sell mortgage bonds, in what could be a speedier and less formal process than the auctions proposed by the Treasury.

Underscoring the gravity of the situation, President Bush convened an early morning meeting at the White House on Saturday with finance ministers from the Group of 7 industrialized countries.

"All of us recognize that this is a serious global crisis, and therefore requires a serious global response, for the good of our people," Mr. Bush said afterward in the Rose Garden, flanked by the ministers, who are in Washington for the annual meetings of the International Monetary Fund and the World Bank.

Mr. Bush said the countries had agreed to general principles to respond to the crisis, including working to prevent the collapse of important financial institutions and protecting the deposits of savers. But he offered no details

la questione se l'amministrazione spreca tempo prezioso nel tentativo di vendere il Congresso su un piano che i funzionari non era riuscita a pensare attraverso anticipo.

Essa ha inoltre sollevato la questione se l'amministrazione della profonda avversione filosofica al governo la proprietà di imprese private ostacolato la sua capacità di guardare tutte le opzioni per stabilizzare i mercati.

Alcuni esperti sostengono che anche la decisione del Tesoro il mese scorso al contribuente non utilizzare il denaro per salvare Lehman Brothers ha peggiorato la panico che metastasized rapidamente in una crisi internazionale.

L'amministrazione della nuova attenzione è stata annunciata fine del Venerdì come parte di un piano di salvataggio in coordinamento con le sei del mondo più ricche nazioni. E 'venuto nel corso di una settimana, quando il Dow Jones industriale crollati media il 18 per cento, una delle peggiori settimane in borsa storia.

Mentre il Tesoro dice che i piani ancora in difficoltà per acquistare beni, la portata di tale piano non è chiaro. Segretario del Tesoro Henry M. Paulson Jr si è rifiutato di dire se il programma di infusione di capitale per le banche sarebbero più grande del piano originario di acquistare beni travagliata.

Ancora, ha diretto del Tesoro Fannie Mae e Freddie Mac, controllate dal governo ipoteca giganti, fino alla rampa loro acquisti di difficile da vendere obbligazioni ipotecarie, in quello che potrebbe essere una più rapida e meno formale rispetto al processo di aste proposte da parte del Tesoro.

Sottolineando la gravità della situazione, il presidente Bush ha convocato una prima mattina durante l'incontro alla Casa Bianca il Sabato con i ministri delle finanze del gruppo dei 7 paesi industrializzati.

"Tutti noi riconosciamo che si tratta di una grave crisi globale, e richiede pertanto una seria risposta globale, per il bene del nostro popolo", ha detto Bush dopo nel Rose Garden, affiancato dai ministri, che sono a Washington per il riunioni annuali del Fondo monetario internazionale e la Banca mondiale.

Bush ha detto il paesi avevano concordato i principi generali per rispondere alla crisi, ivi comprese quelle che lavorano per prevenire il crollo di importanti istituzioni finanziarie e la tutela dei depositi dei risparmiatori. Ma non ha offerto dettagli su altre misure, suggerendo che non vi erano ancora le

on other measures, suggesting that there were still differences among countries about which steps to take to shore up their respective financial systems.

To some extent, the effort to agree on a coordinated plan is being driven less by the hope that such measures will carry more punch than by the fear that nations acting alone could destabilize the system.

Those worries grew in recent days when Iceland seized its three major banks, which were failing, and appeared to guarantee the deposits of Icelanders over those of foreigners. That provoked a fierce reaction from Britain, which is now in talks with Iceland to get back the deposits of British citizens.

With the United States and Europe working together on ways to secure their banking systems, economists are concerned that money may flow out of other countries, particularly emerging markets, to Western countries if investors decide that those markets are not as safe.

The United States sought to reassure these countries in a meeting on Saturday evening of the Group of 20, which includes countries with large emerging markets, like China and Russia.

"We want to reaffirm, reinforce our commitment that we're going to take these actions in a way that doesn't undermine the economies of other countries," said David H. McCormick, the under secretary of the Treasury for international affairs.

Like the United States, Britain plans to provide capital directly to banks. But the United States and other countries have not adopted Britain's proposal to guarantee lending between banks as a way to unlock the credit market.

Germany has been reluctant to put state capital directly into banks, though officials said there were signs of movement in that position on Saturday. European leaders were scheduled to meet in Paris on Sunday, amid reports that Germany may announce a large rescue plan of its own.

Some experts said the delay in carrying out the Bush administration's \$700 billion bailout plan had only hurt its prospects for success.

differenze tra i paesi di cui alle misure da adottare a terra i loro rispettivi sistemi finanziari.

In una certa misura, lo sforzo di accordarsi su un piano coordinato è stato guidato da meno la speranza che tali misure porterà più di punch dal timore che le nazioni che agisce da sola potrebbe destabilizzare il sistema.

Tali preoccupazioni sono cresciute in questi ultimi giorni, quando l'Islanda sequestrate le sue tre grandi banche, che sono stati in mancanza, e apparve per garantire i depositi di islandesi rispetto a quelli degli stranieri. Che ha provocato una feroce reazione da Gran Bretagna, che è attualmente in colloqui con l'Islanda per ottenere indietro i depositi di cittadini britannici.

Con gli Stati Uniti e in Europa lavorano insieme sulle modalità per garantire la loro sistemi bancari, gli economisti sono preoccupati che i fondi possono flusso di altri paesi, in particolare i mercati emergenti, per i paesi occidentali decidere se gli investitori che tali mercati non sono così sicuro.

Gli Stati Uniti hanno cercato di assicurare questi paesi nel corso di una riunione di Sabato sera del gruppo dei 20, che include paesi con i grandi mercati emergenti, come la Cina e la Russia.

"Vogliamo riaffermare, rafforzare il nostro impegno che stiamo andando a prendere queste azioni in un modo tale da non compromettere le economie di altri paesi", ha detto David H. McCormick, il Sotto-Segretario del Tesoro per gli affari internazionali.

Come gli Stati Uniti, la Gran Bretagna prevede di fornire direttamente al capitale di banche. Ma gli Stati Uniti e in altri paesi non hanno adottato la proposta della Gran Bretagna per garantire prestiti tra le banche come un modo per sbloccare il mercato del credito.

La Germania è stata riluttante a mettere stato direttamente nel capitale delle banche, anche se i funzionari detto che ci sono stati segni di movimento in tale posizione il Sabato. I leader europei sono stati programmati per rispondere a Parigi il Domenica, in mezzo a relazioni che la Germania può annunciare un grande piano di salvataggio della propria.

Alcuni esperti ha detto il ritardo nella realizzazione l'amministrazione Bush di \$ 700 miliardi di piano di salvataggio era solo ferito le sue prospettive di successo.

"Even if it was adequate before, it's not adequate now," said Frederic Mishkin, a professor of economics at Columbia University's business school who stepped down as a Federal Reserve governor at the end of August. "If you delay and create uncertainty, the amount of money you have to put up goes up."

As recently as late September, the idea of letting the government buy part of the banking system had been unthinkable in the Bush administration. To many officials, such intervention seemed like a European-style government intrusion in the markets.

[Skip to next paragraph](#)

[Multimedia](#)

[How This Bear Market ComparesInteractive Graphic](#)

[How This Bear Market Compares](#)

[Five Weeks of Financial TurmoilInteractive](#)

[Feature](#)

[Five Weeks of Financial Turmoil](#)

[Related](#)

[Rich Nations Pushing for Joint Financial Rescue \(October 11, 2008\)](#)

[White House Memo: In Final Months in Office, Bush Is Burdened but Still Confident \(October 11, 2008\)](#)

"Some said we should just stick capital in the banks, take preferred stock in the banks. That's what you do when you have failure," Mr. Paulson told the Senate Banking Committee on Sept. 23. "This is about success."

Mr. Paulson told lawmakers it made more sense to jumpstart the frozen credit markets with "market measures," by which he meant buying up assets rather than institutions. He staunchly resisted Democratic proposals to require that the government receive an equity stake in the companies it was helping.

But on Friday, Mr. Paulson not only confirmed his intention to buy stakes in banks but gave the idea central billing. "We can use the taxpayer's money more effectively and efficiently, get more for the taxpayer's dollar, if we develop a standardized program to buy equity in financial institutions," Mr. Paulson said.

Treasury officials said they hoped to make the first capital investments within the next two weeks. That would be earlier than any government purchases of unwanted mortgage-backed securities. One reason for Mr. Paulson's rapid reconsideration was that global financial markets have been going downhill faster than

"Anche se si è adeguato prima, non è sufficiente ora", ha detto Frederic Mishkin, un professore di economia presso la Columbia University's Business School, che si è dimesso come governatore della Federal Reserve alla fine di agosto. "Se ritardo e creare incertezza, la quantità di soldi che hai fino a mettere sale".

Come recentemente come fine di settembre, l'idea di lasciare il governo acquistare parte del sistema bancario era stato impensabile nell'amministrazione Bush. Per molti funzionari, tale intervento sembrava come uno stile europeo governo intrusione nei mercati.

[Vai al paragrafo successivo](#)

[Multimedia](#)

[Come sopportare questo mercato](#)

[ComparesInteractive grafica](#)

[Come sopportare questo mercato a confronto](#)

[Cinque settimane di TurmoilInteractive funzione finanziaria](#)

[Cinque settimane di turbolenze finanziarie](#)

[Related](#)

[Nazioni ricche per Pushing misto di salvataggio finanziario \(11 ottobre 2008\)](#)

[White House Memo: In ultimi mesi in carica, Bush è afflitta, ma ancora Confidando \(11 ottobre 2008\)](#)

"Alcuni hanno detto che dovremmo attenerci solo nel capitale delle banche, ha preferito tenere in magazzino le banche. Ecco cosa fare quando si dispone di fallimento ", ha detto Paulson il comitato bancario del Senato sul set 23. "Si tratta di successo".

Mr Paulson ha detto il legislatore ha fatto più senso per il jumpstart mercati del credito congelate con "misure di mercato", con la quale egli intende acquistare beni piuttosto che delle istituzioni. Egli ha resistito strenuamente democratica proposte di esigere che il governo ricevere una quota di partecipazione azionaria nella società si è aiutare.

Ma il Venerdì, il signor Paulson non solo confermato la sua intenzione di acquistare partecipazioni in banche, ma ha dato l'idea centrale di fatturazione. "Siamo in grado di utilizzare il denaro del contribuente in modo più efficace ed efficiente, ottenere di più per il contribuente del dollaro, se vogliamo sviluppare un programma standardizzato di acquistare le partecipazioni in istituzioni finanziarie", ha detto Paulson.

Funzionari del Tesoro ha detto che spera di fare i primi investimenti di capitale entro le prossime due settimane. Ciò può essere anteriore rispetto a qualsiasi governo di acquisti indesiderati ipoteca-backed securities. Uno dei motivi per il signor Paulson del rapido riesame è che i mercati finanziari globali sono stati la discesa più veloce di chiunque avesse visto prima.

anyone had seen before.

Credit markets seized up and all but stopped functioning, making it impossible for most companies to borrow money on more than an overnight basis. Bank stocks plummeted, making it much more difficult to shore up their balance sheets by raising more capital from investors.

Investors panicked as the House initially rejected the bailout bill on Sept. 29. They panicked even more after Congress passed a bill on Oct. 3 that was packed with sweeteners that added \$110 billion to the price tag.

By the closing bell last Friday, the Standard & Poor's 500-stock index had suffered its worst week since 1933. A growing number of analysts argue that Mr. Paulson's original plan, called the Troubled Assets Relief Program, would have been unhelpful and possibly unworkable. Some noted that Mr. Paulson presented Congress a proposal that was only three pages long and that Treasury officials have yet to provide details how the auctions will work.

As envisioned, the Treasury or its agents would hold so-called "reverse auctions" in which financial institutions are invited to compete against each other in offering to sell their mortgage-backed securities at a low price.

Though auctions are common for all sorts of products, including electricity that utilities sell one another, experts said that mortgage-backed securities would pose difficult headaches because they are extraordinarily complex, difficult to value and come in almost limitless varieties.

The bonds for a single pool of mortgages are divided into more than a dozen "tranches," or slices, which have different seniority, different credit ratings and different rules for being paid off. The performance of the underlying mortgages varies greatly from one pool to another, even if both pools are made up of seemingly similar loans.

"I am not aware that the Treasury Department presented any evidence on auctions that have been successful when they are used for assets that are so heterogeneous," said William Poole, who retired in August as president of the Federal Reserve Bank of St. Louis.

Mercati del credito e sequestrati tutti, ma ha interrotto il funzionamento, il che rende impossibile per la maggior parte delle aziende a prendere in prestito denaro per più di un pernottamento base. Banca stock crollati, il che rende molto più difficile a terra i loro bilanci, aumentando di più di capitale da parte degli investitori.

Gli investitori panico come il Parlamento, inizialmente respinto la legge sul salvataggio 29 settembre. Essi panico ancor più dopo il Congresso ha approvato una legge sulla ottobre 3, che è stato compresso con edulcoranti aggiunto che \$ 110 miliardi al prezzo di etichetta.

Con il termine ultimo campanello Venerdì, la Standard & Poor's 500-indice azionario ha subito la peggiore settimana dal 1933. Un numero crescente di analisti ritengono che il signor Paulson del piano originale, chiamato il soccorso malate Attività Programma, sarebbe stato inutile e forse impraticabile. Alcuni notare che il signor Congresso Paulson ha presentato una proposta che è stata solo tre pagine a lungo e che i funzionari del Tesoro devono ancora fornire dettagli come le aste di lavoro.

Come previsto, il Tesoro o dei suoi agenti avrebbero cosiddette "aste inverse", in cui gli istituti finanziari sono invitati a competere gli uni contro gli altri in offerta a vendere i loro valori assistiti da crediti ipotecari a basso prezzo.

Anche se le aste sono comuni per tutti i tipi di prodotti, compresi i servizi di pubblica utilità di elettricità che vendono l'un l'altro, gli esperti detto che ipoteca-backed securities porrebbe difficile mal di testa, perché sono straordinariamente complessa, difficile e valore venire in quasi illimitata varietà.

Le obbligazioni per un unico pool di mutui ipotecari sono divisi in più di una dozzina di "tranche", o fette, che sono diverse, per età, diverse rating e regole diverse per essere pagato. La performance del sottostante mutui varia notevolmente da un pool di un altro, anche se entrambe le piscine sono costituiti da prestiti apparentemente simili.

"Io non sono a conoscenza del fatto che il Dipartimento del Tesoro ha presentato alcun elemento di prova su aste che hanno avuto successo quando sono utilizzati per le attività che sono così eterogenei", ha affermato William Poole, che sono andati in pensione nel mese di agosto in qualità di presidente della Federal Reserve Bank di St Louis.

Because Fannie Mae and Freddie Mac, the mortgage giants, buy and sell mortgage securities every day, they could absorb some of the hard-to-sell securities without going through the untested auction process.

The Federal Housing Finance Agency, which last month seized the companies and placed them into a conservatorship, lifted capital restrictions on them last week and effectively gave them a green light to buy more mortgage securities of all types, including those backed by subprime loans, given to borrowers with weak credit.

The companies have a lot of money; Congress authorized Treasury to lend them as much as \$100 billion each as part of the rescue plan created for them. That could free up money in the separate \$700 billion bailout plan for injecting capital directly into the banks. People familiar with the early planning efforts for a systemic bailout said the chairman of the Federal Reserve, Ben S. Bernanke, argued that it would be easier and more efficient to inject capital directly into banks. But Treasury officials balked, in part because they were ideologically opposed to direct government involvement in business.

But as the financial markets spiraled further downward during the last 10 days, a growing number of top-tier institutions, including Goldman Sachs and Morgan Stanley, became worried about their survival.

"The crisis in confidence goes way beyond the actual losses that will be incurred from debt securities," Mickey Levy, chief economist for Bank of America, said in an interview on Friday. "It's truly incumbent on policy makers to address that crisis."

Treasury officials began canvassing banks and investment firms about the possibility of having the government buy stakes in them. The new bailout law gave the Treasury the authority to buy up almost any kind of asset it wanted, including stock or preferred shares in banks. Industry executives quickly told Mr. Paulson that they liked the idea, though they warned that the Treasury should not try to squeeze out existing shareholders. They also begged Mr. Paulson not to impose tough restrictions on executive pay and golden-parachute deals for executives who are fired.

Mr. Paulson heeded those pleas. In his remarks on Friday, he carefully noted that the government would acquire only "nonvoting" shares in companies. And officials said the law lets the Treasury write most of its own restrictions on executive pay, and those restrictions can be lenient if they are applied to

Perché Fannie Mae e Freddie Mac, l'ipoteca giganti, acquistare e vendere titoli ipotecari ogni giorno, potrebbero assorbire alcune delle difficoltà di vendere i titoli senza passare attraverso il processo di testate asta.

La Federal Housing Finance Agency, che il mese scorso le società sequestrati e messi in un conservatorship, capitale revocato le restrizioni su di loro la scorsa settimana in modo efficace e ha dato loro una luce verde per acquistare più di ipotecarie titoli di tutti i tipi, compresi quelli sostenuti da prestiti subprime, dato per i mutuatari con credito debole. Le società hanno un sacco di soldi; Congresso Tesoro autorizzato a prestare loro fino a \$ 100 miliardi di ciascuno come parte del piano di salvataggio creato per loro. Che potrebbe liberare il denaro in separata \$ 700 miliardi per il piano di salvataggio iniettando direttamente nel capitale delle banche. Persone familiarità con i primi sforzi di pianificazione per un salvataggio sistemico ha detto il presidente della Federal Reserve, Ben S. Bernanke, ha sostenuto che sarebbe più facile e più efficiente per iniettare direttamente nel capitale delle banche. Ma i funzionari del Tesoro balked, in parte perché erano ideologicamente contrari al governo diretto coinvolgimento in attività.

Ma, come i mercati finanziari spiraled ulteriormente al ribasso nel corso degli ultimi 10 giorni, un numero crescente di alto livello delle istituzioni, tra cui Goldman Sachs e Morgan Stanley, è diventato preoccupati per la loro sopravvivenza.

"La crisi di fiducia va ben oltre le perdite effettive che saranno sostenuti da titoli di debito", Mickey Levy, capo economista per la Banca d'America, ha detto in un'intervista sul Venerdì. "E 'veramente incombono i responsabili politici ad affrontare questa crisi".

Funzionari del Tesoro ha iniziato la ricerca di clienti delle banche e delle imprese di investimento circa la possibilità di avere il governo acquistare partecipazioni in loro. La nuova legge salvataggio del Tesoro ha dato la facoltà di acquistare fino quasi qualsiasi tipo di attività che voleva, comprese le stock o preferred shares nelle banche.

Settore dirigenti rapidamente Paulson ha detto il signor che piaceva l'idea, anche se ha avvertito che il Tesoro non dovrebbe cercare di spremere fuori azionisti esistenti. Essi hanno inoltre chiesto il signor Paulson non imporre severe restrizioni in materia di retribuzione e di dirigente-paracadute d'oro per le offerte che sono dirigenti licenziati.

Mr Paulson ascoltato tali motivi. Nelle sue osservazioni sul Venerdì, ha attentamente osservato che il governo avrebbe acquisito solo "nonvoting" azioni di società. E funzionari ha detto la legge consente il Tesoro scrivere la maggior parte delle proprie restrizioni in materia di retribuzione esecutivo, e tali restrizioni possono essere indulgenti se esse sono applicate a una serie di società

a set of fairly healthy companies.

abbastanza sano.

**il SOLE 24 ORE**  
**per l'articolo completo vai al sito**  
**<http://www.ilsole24ore.com>**  
**2008-10-12**

Gordon Brown: "Il vertice è il momento della verità"

12 ottobre 2008

Per il premier britannico Gordon Brown, il vertice dell'Eurogruppo di oggi a Parigi costituisce «un momento di verità» di fronte alla crisi economica e finanziaria che attanaglia i mercati. «Per l'Europa la posta in gioco non potrebbe essere più elevata, e si tratta di un momento di verità», ha detto Brown

in un articolo apparso oggi sul Sunday Mirror. Il premier britannico sarà ricevuto all'Eliseo dal presidente francese Nicolas Sarkozy prima della riunione dell'Eurogruppo. Il problema è mondiale e richiede una soluzione mondiale, ha detto Gordon Brown. «Io vado a Parigi per convincere gli altri paesi europei ad adottare l'approccio globale che noi abbiamo scelto in Gran Bretagna», ha ancora detto il premier britannico, secondo il quale «nessun paese, nemmeno il più grande, se la può cavare da solo in un momento come questo. Siamo tutti sulla stessa barca, e dobbiamo lavorare per uscirne insieme».

Non sarà un fondo comune di salvataggio, ma un'azione europea molto coordinata l'obiettivo della riunione straordinaria dei capi di Stato e di governo di Eurolandia di oggi a Parigi. Questi sono i paletti delineati dal leader francese e presidente di turno dell'Unione europea, Nicolas Sarkozy, che per primo aveva fatto circolare 10 giorni fa l'ipotesi di un piano di salvataggio Ue. Il cancelliere tedesco Angela Merkel, che fin da subito ha fatto sapere di non pensare "nulla di buono" di un'idea del genere. Escluso il fondo, sul piatto dei leader dell'Eurozona oggi potrebbe prendere corpo un intervento nel capitale delle banche in difficoltà, oltre a garanzie per depositi (e forse prestiti interbancari). Più cautela sulle acquisizioni di attività bancarie a rischio.

Sarkozy ieri ha rilevato che "un fondo europeo creerebbe problemi giganteschi", mentre Merkel si prepara a varare un piano di salvataggio delle banche tedesche già domani, rinunciando così al metodo 'caso per caso' seguito fino a ora e allineandosi di fatto a quanto deciso in molti altri paesi europei per far fronte alla crisi finanziaria. "Basta mettere un cappello comune europeo e la magia è fatta", osserva una fonte europea. Il ministro delle Finanze Giulio Tremonti aveva difeso l'idea di un "fondo" da ricavare da una percentuale del Pil di ciascun paese messa a disposizione degli istituti in difficoltà. La crisi richiede risposte estremamente rapide", ha spiegato Sarkozy, negando di aver mai proposto un fondo, per via di un problema di "governance". Infatti, ha detto il presidente francese, "se dovessimo riunire fra le 4.30 e le 7 del mattino tutti i membri di questo fondo, non ci riusciremmo; ecco perché non l'abbiamo proposto".

Per la cancelliera serve "un approccio comune in Europa, ma dobbiamo essere in grado di adattarci ad ogni situazione nazionale in modo flessibile". E l'azione deve essere "coerente, efficiente e sincronizzata". Pur non escludendo la possibilità di offrire un sostegno alle banche, Merkel ha precisato: "Non si può parlare di nazionalizzazione".

Il vertice parigino arriva all'indomani dell'incontro tra George W. Bush e i ministri finanziari del G7. Ma, soprattutto, dopo il varo del piano in 5 punti concordato dai Sette Grandi, che domani sarà all'esame dei mercati. Assieme ai risultati del summit dell'Eurozona di oggi.

Prima dell'inizio della riunione di Parigi, intorno alle 17, l'inquilino dell'Eliseo incontrerà il premier britannico Gordon Brown, che la settimana scorsa ha chiesto agli altri Stati Ue di seguire l'esempio del piano messo a punto per le banche britanniche bisognose di aiuto. Mercoledì e giovedì la crisi dei mercati finanziari sarà nuovamente oggetto di un vertice, quello dei capi di Stato e di governo dei Ventisette

Crisi dei mercati, l'Europa in campo. Sarkozy e Merkel: agiremo uniti

L'Europa è pronta a scendere in campo unita contro la crisi finanziaria e l'Eurogruppo (riunione dei ministri dell'economia e delle finanze della zona euro) si prepara a varare un piano di salvataggio

storico. La riunione prevista a Parigi domenica sarà coordinata dal presidente francese, Nicolas Sarkozy, che prima del summit incontrerà il premier britannico, Gordon Brown.

La stampa transalpina ha rivelato che il piano, proposto dalla Francia, prevederebbe da una parte la ricapitalizzazione massiccia delle banche e dall'altra l'aumento delle garanzie sui debiti. Sia come sia, la volontà di creare un pacchetto di misure in soccorso delle banche è stata confermata anche da fonti vicine all'Eliseo.

Proprio oggi, infatti, Parigi ha incassato il pieno accordo della Germania sulle linee guida degli interventi, in vista della riunione dell'Eurogruppo. Anche se non ci sarà, come già anticipato, il varo di un fondo europeo comune: sia il presidente francese che la collega tedesca hanno escluso infatti tale ipotesi. «Non abbiamo parlato di un fondo europeo», ha detto Sarkozy nel corso della conferenza stampa congiunta. «Prima vogliamo coordinare i paesi della zona euro e poi il resto dell'Europa».

Ancor più esplicito, da Washington, dove ha seguito i lavori del Fondo monetario internazionale e del G7 (con la partecipazione allargata dei Paesi del G20) sulla crisi dei mercati, il ministro dell'Economia, Giulio Tremonti: «Non basta il G7: bisogna metterci tutti attorno a un tavolo e discutere tutti insieme allargandolo il più possibile».

Il processo «complicato e lungo» per la realizzazione del nuovo accordo, come quello di Bretton Woods, deve infatti partire al più presto, per Tremonti. A cominciare dalla presidenza italiana del G8 (gennaio 2009). «L'obiettivo - ha aggiunto il ministro italiano - è quello, 65 anni dopo quell'accordo, di regolare tre aspetti chiave: cambi, commercio e capitali».

Per questo, secondo il titolare di via XX Settembre, possono essere usati due organismi previsti da quell'accordo, il Fondo Monetario e la Banca Mondiale, «ma con un ruolo diverso». Infine, Tremonti ha spiegato che l'Italia, non appena assumerà la presidenza del G8 dal Giappone, potrebbe addirittura spingere per abolire gli hedge funds, un'industria infernale da 2 mila miliardi di dollari. Il motivo? Per Tremonti sono «oscuri, opachi e dementi. Non conformi alle leggi del capitalismo».

In serata riunione della Bce in teleconferenza. Una riunione del consiglio direttivo della Bce si è svolta nella serata di sabato in teleconferenza tra le 22 e le 23,30. Lo hanno riferito fonti vicine all'Eurotower senza fornire dettagli sui contenuti della discussione. La portavoce della Banca centrale europea si è limitata a un no comment alla notizia, riportata per prima dall'agenzia Reuters. È però presumibile che i banchieri centrali europei abbiano affrontato una discussione sulla situazione della liquidità sui mercati, giudicata centrale nel comunicato finale del G7. Al termine della riunione, è stato riferito da fonti vicine all'Eurotower, non era atteso alcun comunicato.

Le aspettative di inflazione stabili lasciano comunque spazio a un nuovo taglio dei tassi (dopo quello di mezzo punto concertato in settimana con altre cinque istituzioni centrali), ha sottolineato sempre sabato sera il commissario agli Affari economici e monetari, Joaquin Almunia, nell'ambito dei lavori del Fondo Monetario Internazionale. «Se confermati, questi nuovi sviluppi - ha spiegato Almunia in una nota - potrebbero giustificare un taglio dei tassi a breve termine».

## **L'abc delle garanzie sui conti bancari di Nicoletta Cottone**

Come sono garantiti i conti correnti bancari dal Fondo interbancario di tutela dei depositi? Come ci si regola se il conto è cointestato? Ecco un piccolo vademecum per conoscere le regole a garanzia di conti correnti, depositi, assegni circolari, certificati di deposito nominativi operate dal Fondo. La tutela opera per depositante e per banca.

Conti cifrati. Il Fondo interbancario ha precisato con una nota dell'11 ottobre 1996 che nel caso di conti correnti cifrati (conti nei quali il nome del titolare o del depositante è sostituito da un numero) vale la garanzia offerta per i normali conti correnti nominali, purché siano riconducibili in

maniera ufficiale e documentata al nominativo sia del titolare del conto, sia del beneficiario economico. Il limite massimo di copertura per depositante è di 103.291,38.

Conti in più banche. La copertura del Fondo interbancario di tutela dei depositi agisce per depositante e per istituto di credito. Il limite di copertura di 103.291,38 euro si intende dunque per depositante e per istituto di credito.

Conti nella stessa banca. Se un depositante è titolare di più conti nella stessa banca, la copertura massima di 103.291,38 euro si applica alla somma dei depositi dei conti a lui intestati. Dunque in caso di un totale di depositi su diversi conti nella stessa banca di 50mila euro la somma rimborsata è di 50mila euro, in caso di depositi per 300mila euro, la somma alla quale si ha diritto è di 103.291,38 euro. Al fine del computo si ricorda che in base alla direttiva 94/19/CE un conto congiunto si considera ripartito in proporzioni uguali tra i depositanti, a meno di specifiche disposizioni.

Conto cointestato. La tutela del Fondo interbancario è per depositante, quindi in caso di conto cointestato la garanzia è di 103.291,38 euro per ciascun depositante. Nel caso in cui 2 o più depositanti abbiano solo un conto cointestato nella stessa banca il livello massimo di tutela sarà pari a 103.291,38 euro per ciascuno dei cointestatori. Se un depositante, oltre al conto cointestato, è titolare di più conti nella stessa banca, la copertura massima di 103.291,38 euro si applica alla somma dei depositi dei conti a lui intestati. Per esempio, se il conto cointestato è di 100mila euro il Fondo interviene restituendo 50mila euro ciascuno, se il conto cointestato è di 300mila euro, spettano 103.291,38 euro a ciascun cointestatario. Si segnala che in base alla direttiva 94/19/CE un conto congiunto si considera ripartito in proporzioni uguali tra i depositanti, a meno di specifiche disposizioni.

Cosa è garantito. Sono garantiti dal Fondo interbancario conti correnti, depositi (anche vincolati), assegni circolari, certificati di deposito nominativi. La garanzia, che opera per le persone fisiche, si estende anche alle persone giuridiche.

Cosa non è garantito. Non sono garantiti: i depositi e gli altri fondi rimborsabili al portatore; le obbligazioni e i crediti derivanti da accettazioni, pagherò cambiari e operazioni in titoli; il capitale sociale, le riserve e gli altri elementi patrimoniali della banca; i depositi derivanti da transazioni in relazione alle quali sia intervenuta una condanna per i reati previsti negli articoli 648-bis e 648-ter del codice penale (riciclaggio e impiego di denaro di provenienza illecita); i depositi delle amministrazioni dello Stato, degli enti regionali, provinciali, comunali e degli altri enti pubblici territoriali; i depositi effettuati da banche in nome e per conto proprio, nonché i crediti delle stesse; i depositi delle società finanziarie indicate nell'articolo 59, comma 1, lettera b) del Dlgs 385/1993 (Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia), delle compagnie di assicurazione, degli organismi di investimento collettivo del risparmio o di altre società dello stesso gruppo bancario; i depositi, anche effettuati per interposta persona, dei componenti gli organi sociali e dell'alta direzione della banca o della capogruppo del gruppo bancario; i depositi, anche effettuati per interposta persona, dei soci che detengano almeno il 5% del capitale sociale della consorziata; i depositi per i quali il depositante ha ottenuto dalla consorziata, a titolo individuale, tassi e condizioni che hanno concorso a deteriorare la situazione finanziaria della consorziata stessa, in base a quanto accertato dai commissari liquidatori.

Fondo interbancario di tutela dei depositi. Il Fondo interbancario di tutela dei depositi è un consorzio obbligatorio di diritto privato nato nel 1987 nella forma di consorzio volontario. È riconosciuto dalla Banca d'Italia e la sua attività è disciplinata dallo Statuto e dal Regolamento. Lo scopo del Fondo è quello di garantire i depositanti delle Banche consorziate. Con il Dlgs 385/1993 è stato introdotto il principio dell'adesione obbligatoria a un sistema di garanzia dei depositanti. Al Fondo interbancario di tutela dei depositi aderiscono tutte le banche italiane (circa 300), con l'eccezione di quelle di credito cooperativo che sono iscritte al Fondo di garanzia dei depositanti del credito cooperativo. Le succursali di banche comunitarie che operano in Italia possono aderire al Fondo per integrare la tutela offerta dal sistema di garanzia dello Stato di appartenenza. Per le

succursali di banche extracomunitarie autorizzate in Italia c'è l'obbligo di adesione salvo che non partecipino a un sistema di garanzia estero equivalente.

Limite di copertura. Il limite di copertura del Fondo è di 103.291,38 euro e si intende per depositante e per istituto di credito.

Procedure di recupero. Entro i primi 3 mesi dall'inizio della liquidazione coatta amministrativa della banca (prorogabili a un periodo non superiore a 9 mesi) sono rimborsati 20mila euro. Il resto viene restituito, entro il limite di 103.291,38 euro in base ai tempi della liquidazione stabilita dai liquidatori. Si recupera fino a un massimo di 103.291,38 euro per depositante. La liquidazione coatta amministrativa di una banca è regolamentata dal Titolo VI sezione III del Testo unico bancario. La liquidazione viene effettuata dal liquidatore su decreto del ministero del Tesoro, in attuazione di una proposta della Banca d'Italia. Entro un mese dalla nomina il liquidatore deve notificare con raccomandata con ricevuta di ritorno a ogni creditore le somme risultanti a credito che emergono dai documenti contabili della banca. Entro 15 giorni i creditori possono presentare reclami ai commissari.

Entro 60 giorni dalla pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale del decreto di liquidazione i creditori che non hanno ricevuto comunicazione devono fare richiesta al liquidatore (con raccomandata con ricevuta di ritorno) per il riconoscimento dei propri crediti, presentando documenti che attestino l'esistenza, la natura e l'ammontare dei loro diritti. Il liquidatore entro 30 giorni dalla scadenza del termine precedente presenta alla Banca d'Italia sia la lista dei creditori aventi diritto, con indicato l'importo da rimborsare, sia la lista dei creditori le cui richieste di rimborso sono state respinte. Nello stesso limite di tempo il liquidatore deposita nella cancelleria del tribunale dove la banca ha sede legale gli elenchi dei creditori e dei soggetti ai quali viene negato il riconoscimento del reclamo. I commissari comunicano a coloro cui è stato negato in tutto o in parte il reclamo la decisione presa. I clienti che hanno diritto alla restituzione degli strumenti finanziari sono iscritti in una apposita sezione dello stato passivo che diventa esecutivo.

## **I governi del G7 mettono in gioco 2000 miliardi di dollari di Mario Platero**

12 ottobre 2008

Bush al G7: «Necessaria una risposta globale alla crisi»

Crisi mercati, Fmi: collaborare con i Paesi emergenti

Le critiche della Cina ai ricchi: debole disciplina finanziaria

I sette grandi: «Non lasceremo fallire le banche»

Appello degli economisti al G7. Le tre priorità per i leader globali

(Dal nostro inviato)

WASHINGTON – Dopo un comunicato del G7 che gli analisti hanno giudicato in prima battuta "blando" e non sufficientemente aggressivo di fronte alla crisi finanziaria sistemica con cui si confronta il Pianeta, i singoli paesi del G7 cercheranno di passare dalle parole ai fatti. A Washington in ambienti vicini al Gruppo dei Sette, si da certo che Stati Uniti, Gran Bretagna e Germania metteranno in pratica a breve misure straordinarie che potrebbero mobilitare, una volta erogati i fondi, una disponibilità di danaro complessiva superiore ai 2000 miliardi di dollari. C'è intanto il pacchetto americano da 700 miliardi di dollari che potrebbe essere già in parte mobilitato per rafforzare il capitale di Morgan Stanley, la prestigiosa banca d'affari che versa in gravi difficoltà e ha disperato bisogno di un aumento di capitali o di un accesso a importanti quantitativi di liquidità.

Fonti autorevoli raccolte a Washington inoltre danno per certo che oggi a Parigi, alle riunioni dei 14 leader europei, il Cancelliere tedesco Angela Merkel presenterà un pacchetto da circa 400 miliardi di euro (circa 536 miliardi di dollari). Il pacchetto includerà garanzie dello stato e l'opzione per la partecipazione diretta nel capitale delle istituzioni in difficoltà. L'erogazione sarà condizionata a certi impegni che dovranno essere sottoscritti dalle banche e il pacchetto potrebbe essere discusso e approvato già domani mattina a Berlino. La Gran Bretagna metterà sul tavolo il suo piano da 400 miliardi di sterline, circa 682 miliardi di dollari già annunciato la settimana scorsa, con

l'autorizzazione all'acquisto di titoli fino a 50 miliardi di sterline e garanzie a breve e medio termine per altri circa 100 miliardi di sterline.

Ma il fatto nuovo è che alcune delle banche inglesi hanno annunciato che entro le sette del mattino di lunedì presenteranno i dettagli della loro partecipazione al piano di salvataggio messo a punto dal governo inglese. Il piano prevede l'annuncio delle dimissioni di alcuni dei manager delle banche in difficoltà ad esempio Fred Goodwin, l'amministratore delegato di Royal Bank of Scotland. Ma secondo le indiscrezioni che circolano a Washington le autorità potrebbero anche richiedere la chiusura temporanea di alcune attività di Borsa per consentire agli investitori di analizzare nel dettaglio il progetto, che dovrebbe portare liquidità al sistema e consentire ai mercati del credito di riprendere a funzionare.

Questi dettagli sono certamente più concreti di quelli che avevamo appreso venerdì sera. Danno corpo al comunicato in cinque punti del G7 che diventa una sorta di ombrello guida al di sotto del quale i paesi cercano lo stesso di coordinare, pur con diverse politiche fiscali, gli interventi per poter rispondere alle sfide del mercato globale.

Proprio quello che aveva chiesto mattina il Presidente George W. Bush quando è apparso coi ministri finanziari del G7 nel Giardino delle Rose della Casa Bianca.

"I mercati in agitazione richiedono una seria risposta globale" ha detto il Presidente. E subito dopo ha aggiunto: "la crisi è diffusa a livello mondiale e non potrà essere risolta in tempi brevissimi... Useremo tutti gli strumenti a nostra disposizione per risolvere i problemi di liquidità, ci troviamo nel mezzo di questa crisi insieme e ne usciremo insieme" ha detto il Presidente nel suo terzo discorso di questa settimana.

Poi, in serata, i ministri del G7 si sono riuniti con altri 12 paesi membri del G20 più il rappresentante dell'Unione Europea. Il G7 ha cercato così di estendere anche a un gruppo maggiormente rappresentativo dell'economia globale il pacchetto di aiuti perché potesse essere sottoscritto con entusiasmo analogo a quello manifestato venerdì dai sette grandi in occasione delle rispettive conferenze stampa.

### **2008-10-11**

"Il G-7 ha concordato oggi che l'attuale situazione richiede azioni urgenti ed eccezionali. Ci impegnamo a proseguire il lavoro insieme per stabilizzare i mercati finanziari e ristabilire i flussi del credito per sostenere la crescita economica globale". È questo il messaggio che i ministri finanziari e i governatori dei sette paesi più industrializzati del mondo hanno affidato al comunicato finale del vertice di Washington che si è appena concluso, articolato in cinque punti.

«Le banche e gli altri maggiori intermediari finanziari in caso di bisogno possono raccogliere capitale da fonti sia pubbliche che private. È una misura sufficiente per ristabilire la fiducia e permettere loro di continuare a erogare finanziamenti alle imprese e ai privati». afferma il comunicato finale del G7

Un «piano d'azione» in cinque punti per affrontare il terremoto finanziario in atto a livello globale. È la decisione assunta dal G-7 che sottolinea come «l'attuale situazione richiede un'azione urgente ed eccezionale» e si impegna «a continuare a lavorare insieme per stabilizzare i mercati finanziari e ristabilire il flusso del credito» e «sostenere la crescita economica globale». Secondo i ministri finanziari bisogna «Assicurare che i rispettivi programmi nazionali di assicurazione dei depositi siano robusti per far sì che i risparmiatori continuino ad avere fiducia nella sicurezza dei loro risparmi». Con una promessa che suona come un impegno unitario: «La situazione attuale richiede azioni urgenti ed eccezionali. Useremo tutti gli strumenti per prevenire sistematicamente fallimenti. Faremo tutto ciò che è necessario per scongelare il mercato del credito».

La dichiarazione finale del G-7  
11 ottobre 2008

Il G-7 concorda oggi che la situazione attuale richiede azioni urgenti ed eccezionali. Siamo impegnati a continuare a lavorare assieme per stabilizzare i mercati finanziari e ristabilire il flusso del credito e per sostenerne la crescita economica globale.

Siamo d'accordo su:

- 1) Prendere azioni decisive per sostenere le istituzioni finanziarie importanti per il sistema e impedire il loro fallimento.
- 2) Prendere tutte le misure necessarie per sbloccare i mercati monetari e del credito assicurare che le banche e le altre istituzioni finanziarie abbiano ampio accesso a liquidità e finanziamenti.
- 3) Assicurare che le nostre banche e gli altri importanti intermediari finanziari possano raccogliere capitale da fonti pubbliche e private in ammontare sufficiente per ristabilire la fiducia e consentire loro di continuare a prestare denaro a famiglie e imprese.
- 4) Assicurare che i programmi nazionali di assicurazione e garanzie dei depositi siano robusti in modo che i risparmiatori continuino ad avere fiducia nella sicurezza dei loro depositi.
- 5) Prendere misure, laddove necessario, per far ripartire i mercati secondari dei mutui e delle altre cartolarizzazioni.

La valutazione accurata, l'informazione trasparente sugli attivi di bilancio e la messa in opera di standard contabili di alta qualità sono necessari.

Le azioni dovrebbero essere prese in modo da proteggere i contribuenti ed evitare effetti potenzialmente dannosi su altri Paesi. Useremo gli strumenti di politica macroeconomica nel modo necessario e appropriato.

Sosteniamo con forza il ruolo del Fondo Monetario nell'assistere i Paesi investiti da questa turbolenza, accelereremo la piena messa in opera delle raccomandazioni del Financial Stability Forum.

Siamo impegnati nella urgente necessità di riforma del sistema finanziario. Rafforzeremo ulteriormente la nostra cooperazione e lavoreremo con altri per realizzare questo piano.

### **Paulson: avanti con acquisto azioni banche 11 ottobre 2008**

Il segretario al Tesoro Usa, Henry Paulson fa sapere che le autorità statunitensi si apprestano a comprare azioni nelle istituzioni finanziarie.

«Stiamo lavorando - dice Paulson in un comunicato diffuso al termine del G-7 - allo sviluppo di un programma aperto a un ampio insediamento nelle istituzioni finanziarie». Paulson spiega che il programma utilizzerà ampiamente i poteri creati dal piano di salvataggio da 700 miliardi di dollari recentemente approvato dal Congresso e punta a incoraggiare l'arrivo di nuovi capitali privati a completamento delle iniezioni di capitali pubblici.

L'Amministrazione ha ricevuto l'autorità per effettuare acquisti diretti di azioni di istituti di credito nell'ambito del provvedimento approvato la scorsa settimana dal Congresso e che stanziava 700 miliardi di dollari destinati alla stabilizzazione dei mercati e ad evitare nuovi fallimenti a catena. L'acquisto di azioni bancarie da parte del governo federale ha un unico precedente negli anni della Grande Depressione seguiti al crollo di Wall Street nel 1929.

«Abbiamo finalizzato un piano d'azione aggressivo per affrontare le turbolenze sui mercati finanziari», ha spiegato Paulson, al termine della riunione dei Sette Grandi.

«Il piano fornisce un'organica rete che guiderà i passi individuali e collettivi per fornire liquidità ai mercati, rafforzarli, proteggere i consumatori. Mai come prima era fondamentale trovare soluzioni collettive per garantire mercati stabili ed efficienti» e sostenere l'economia, ha detto Paulson..

"Mentre sviluppiamo dei piani per l'acquisto di azioni, stiamo lavorando a un programma standardizzato aperto a una grande varietà di istituti finanziari".

Il programma avrà l'obiettivo di affiancare le banche nella raccolta di nuovi capitali da fonti private: i pacchetti azionari detenuti dal governo federale saranno "non-voting shares", privi quindi del potere di controllo delle banche stesse.

L'acquisto di azioni bancarie si affiancherà a quello dei crediti inesigibili, in modo da far ripartire il mercato dei crediti e le normali operazioni di prestito; il governo dovrà annunciare la settimana prossima le aziende private che verranno scelte per cooperare nella gestione del programma.

Seguiamo il piano Draghi. Il governatore della Banca d'Italia e presidente del Financial Stability Forum, Mario Draghi, «ci ha messo al corrente dei buoni progressi fatti nel miglioramento della

supervisione prudenziale e della regolamentazione, aumentando la trasparenza». ha detto il segretario al Tesoro Usa.

«Siamo impegnati a intraprendere i prossimi passi indicati da Draghi entro la fine dell'anno e quelli per la nostra ambiziosa agenda per il 2009». In aprile il Fsf aveva fornito delle raccomandazioni ai paesi del G7 da seguire.

## **Tremonti: ogni Governo varerà misure nazionali**

**11 ottobre 2008**

L'Italia lavora, attraverso diverse istituzioni, alla redazione di una bozza per un piano di risposta «politica e istituzionale» alla crisi dei mercati finanziari che sarà presentata al G-20 e al Fondo Monetario e nel corso della presidenza italiana del G-8. È quanto ha affermato il ministro dell'economia Giulio Tremonti secondo cui la crisi necessita di «un nuovo accordo come quello di Bretton Woods», Per Tremonti alla bozza stanno lavorando Palazzo Chigi e il Tesoro con la collaborazione della Banca d'Italia. Per Tremonti la crisi, «prima finanziaria e ora economica» necessita di una soluzione «che deve e può essere politica ed istituzionale» mentre non possono essere utilizzati «strumenti vecchi».

«L'obiettivo del Governo italiano è salvare tutte le banche» e non solo quelle sistemiche. Ogni governo nazionale deve varare misure diverse contro la crisi, tenendo conto della propria situazione e struttura del mercato finanziario, seguendo «lo schema» elaborato dal G7. È quanto ha affermato il ministro dell'economia Giulio Tremonti commentando il comunicato finale del G7. Secondo Tremonti «i problemi della Gran Bretagna, che ha la City di Londra, sono diversi da quelli di altri paesi con mercati finanziari di altro tipo».

## **L'abc del decreto anti-crisi di Nicoletta Cottone**

10 ottobre 2008

È entrato in vigore il 9 ottobre 2008 il decreto legge varato dal Governo per arginare la crisi dei mercati finanziari internazionali. È costituito da 6 articoli, entrata in vigore compresa. Il provvedimento autorizza il ministero dell'Economia a sostenere la ricapitalizzazione delle banche in situazione di deficit patrimoniale nelle forme della sottoscrizione o della garanzia degli aumenti di capitale. L'aumento di capitale viene deliberato dalla banca in difficoltà. L'intervento dello Stato nel capitale avviene sulla base della valutazione di Bankitalia che analizzerà eventuali condizioni di inadeguatezza patrimoniale. Tra le altre dovrà esserci un adeguato piano di stabilizzazione e di rafforzamento dell'istituto, che non potrà avere una durata inferiore a 36 mesi. Valutata anche la coerenza con le politiche dei dividendi. Qualsiasi cambiamento nel programma di stabilizzazione dovrà essere autorizzata dal ministero dell'Economia. Oltre alla garanzia esistente da parte del Fondo interbancario di garanzia (103mila euro) il ministero è autorizzato per 36 mesi a intervenire se il Fondo non fosse sufficiente a vantaggio di tutti i depositanti. Entro l'8 novembre il ministero individuerà criteri e modalità di sottoscrizione degli aumenti di capitale. Ecco una sintesi del contenuto del decreto anti-crisi.

Decreti attuativi (articolo 5). Decreti del ministro dell'Economia, di natura non regolamentare, saranno adottati entro 30 giorni dalla data di entrata in vigore del decreto-legge, avvenuta il 9 ottobre 2008, sentita la Banca d'Italia. Dunque entro l'8 novembre 2008. I provvedimenti indicheranno criteri, condizioni e modalità di sottoscrizione degli aumenti di capitale e di concessione della garanzia statale e, più in generale, per l'attuazione del decreto-legge.

Entrata in vigore (articolo 6). Il decreto legge 9 ottobre 2008 n. 155, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale 9 ottobre 2008 n. 237, è entrato in vigore lo stesso giorno della pubblicazione in Gazzetta, dunque dal 9 ottobre 2008.

Garanzia statale sui depositi (articolo 4). Sì al rilascio da parte del ministero dell'Economia della garanzia statale a favore dei depositanti delle banche italiane per un periodo di 36 mesi dalla data di entrata in vigore del decreto-legge (9 ottobre 2008). La garanzia è prestata a integrazione e in aggiunta dei sistemi di garanzia dei depositanti, istituiti ai sensi dell'articolo 96 del decreto legislativo 385/1993. Questi ultimi sono sistemi di natura privatistica, alimentati con fondi delle stesse banche aderenti. Le banche sono tenute all'adesione ai sistemi per poter esercitare la loro

attività. La disciplina sui sistemi di garanzia ha origine comunitaria (direttiva 1994/19/CE) e prevede una soglia minima di garanzia pari a € 20.000. Nella relazione illustrativa al decreto legge viene spiegato che nell'attuale situazione di crisi, numerosi Stati europei hanno in questi giorni innalzato l'importo della soglia di garanzia. Alla riunione dell'Ecofin che si è svolta a Lussemburgo il 7 ottobre, è stato deciso che la soglia comunitaria sarà innalzata da 20mila euro a 50mila. In Italia è già previsto un importo più elevato, tra i più alti al mondo, pari a circa 103mila. La norma italiana autorizza il Ministero dell'economia e delle finanze ad adottare una soluzione di massima garanzia in aggiunta e integrazione a quella attualmente esistente, riguarda tutte le banche ed è prestata a favore dei depositanti. Lo scopo della garanzia, a prescindere dalla sua effettiva necessità alla luce della situazione patrimoniale delle banche italiane, può concorrere a ristabilire la fiducia dei risparmiatori e a evitare svantaggi concorrenziali rispetto ai paesi che l'abbiano introdotta.

Opponibilità della prestazione di collateral, garanzia statale per operazioni di emergency liquidity assistance (articolo 3). La norma per incentivare e semplificare le modalità per la prestazione di finanziamenti da parte della Banca d'Italia a banche per esigenze di liquidità. Se la Banca d'Italia, per soddisfare esigenze di liquidità, eroga finanziamenti garantiti da pegno o cessione di credito, la norma deroga ai requisiti di opponibilità della garanzia nei confronti del debitore e dei terzi, stabiliti dal codice civile (articoli 1264, 1265, 2800) e dalla disciplina relativa ai contratti di garanzia finanziaria (articoli 1, comma 1, lett. q), e 2, comma 1, lett. b), del decreto legislativo 21 maggio 2004, n. 170), e considera a tale fine sufficiente la sottoscrizione del contratto di garanzia. La garanzia prestata è sottratta a revocatoria fallimentare. Il ministero dell'Economia può rilasciare la garanzia statale su finanziamenti erogati dalla Banca d'Italia a banche italiane e succursali in Italia di banche estere per fronteggiare gravi crisi di liquidità (operazioni cosiddette di Ela, Emergency liquidity assistance). La norma allinea la situazione italiana a quella di altri Paesi europei. Ampliate le ipotesi di ricorso alla procedura di amministrazione straordinaria e gestione provvisoria di banche, attualmente disposte in presenza di gravi irregolarità nell'amministrazione o gravi violazioni normative o statutarie, o se siano previste gravi perdite patrimoniali. Si aggiunge l'ipotesi di ricorso alla procedura in una situazione di grave crisi, anche di liquidità, della banca, di rilevanza sistemica, che possa dunque recare pregiudizio alla stabilità complessiva del sistema finanziario. C'è una connotazione di maggiore flessibilità rispetto alle fattispecie già esistenti, riferendosi a una situazione di "grave crisi" e prescindendo dalla necessità di perdite, essendo sufficiente una crisi di liquidità; l'ampliamento è giustificato dal requisito aggiuntivo del possibile impatto sistemico della crisi. Il ministero dell'Economia è autorizzato a effettuare le operazioni sul capitale previste dall'articolo 1 del decreto legge sulla ricapitalizzazione, anche in favore di banche sottoposte ad amministrazione straordinaria. In questo caso l'aumento di capitale della banca è deliberato dai commissari straordinari previa autorizzazione della Banca d'Italia. Questa ipotesi di ricapitalizzazione, previa sottoposizione ad amministrazione straordinaria, comporta che i poteri decisori sono sottratti agli organi decisionali della banca, assemblea compresa: i commissari straordinari, sentito il Comitato di sorveglianza deliberano, previa autorizzazione della Banca d'Italia, l'operazione di aumento di capitale che sarà sottoscritto o garantito dal ministero.

Ricapitalizzazione delle banche (articolo 1). Il ministero dell'Economia è autorizzato a sostenere finanziariamente la ricapitalizzazione di banche italiane, nelle forme della sottoscrizione o della garanzia di aumenti di capitale. L'aumento di capitale è deliberato dalla banca. Le azioni sottoscritte dal ministero di via XX Settembre godono di un regime di favore, essendo privilegiate nella distribuzione dei dividendi rispetto a tutte le altre categorie di azioni. L'intervento del ministero è legato a una eventuale situazione di inadeguatezza patrimoniale della banca, che non è possibile risolvere ricorrendo al mercato e di un adeguato programma di stabilizzazione e rafforzamento della durata minima di 36 mesi. Una volta effettuato l'intervento, eventuali variazioni sostanziali al programma sono preventivamente approvate dal ministero, sentita la Banca d'Italia. La valutazione delle condizioni per l'intervento del ministero è effettuata dalla Banca d'Italia, che accerta l'inadeguatezza patrimoniale della banca ricapitalizzata e verifica l'adeguatezza del programma di stabilizzazione e rafforzamento. Bankitalia valuta anche che le politiche dei dividendi, approvate dall'assemblea della banca richiedente, per il periodo di durata del programma di stabilizzazione e rafforzamento siano coerenti con il programma. Il decreto-legge deroga inoltre, con riguardo alle azioni acquisite dal ministero, ai limiti partecipativi previsti per le

banche cooperative. Per consentire che l'intervento pubblico nel capitale di banche cooperative possa garantire l'esercizio di poteri commisurati alla partecipazione acquisita, sono derogate anche le disposizioni speciali in materia di esercizio del diritto di voto, in particolare la regola per cui ogni socio ha un solo voto a prescindere dal numero di azioni possedute. Escluso l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto in caso di superamento della soglia partecipativa del 30 per cento.

**Settimana nera per le Borse:  
Piazza Affari ha perso il 21%**

11 ottobre 2008

È pesante il bilancio settimanale per le Borse europee, che hanno vissuto cinque sedute negative consecutive. A Milano l'indice Mibtel è sceso sotto i 16 mila punti (15.438) perdendo il 21,2% mentre l'S&P/Mib ha ceduto il 21,6%, arrivando a 20.309 punti. La peggiore piazza europea è stata comunque Parigi (-22,1%), seguita da Francoforte (-21,6%) e Londra (-21%).

La prima e l'ultima seduta della settimana sono state le peggiori, mentre giovedì le Borse hanno tentato il rimbalzo per poi chiudere in forte calo seguendo l'andamento nervoso di Wall Street. Mercoledì è stato inoltre segnato il nuovo record storico per gli scambi su derivati, segno di estrema volatilità. Nell'ultima settimana il messaggio è stato chiaro: i mercati hanno interpretato gli ultimi provvedimenti delle varie istituzioni più come segnali di panico che rassicurazione. Lunedì dopo l'approvazione del piano di salvataggio delle banche Usa, i listini sono crollati e neanche l'azione concertata delle banche centrali mondiali, annunciata l'8 ottobre, è riuscita a bloccare l'ondata di vendite sui mercati. La situazione da inizio anno non è confortante per gli investitori: il Mibtel ha infatti lasciato sul terreno il 47,5% e l'S&PMib il 47,3 per cento. Si sono guadagnato il podio di peggiori titoli del paniere principale da fine 2007 Seat (-79,9%), Telecom italia (-9,37%) e Fiat (-61,83%). Le migliori sono Snam (-10,6%) e Terna (-19,96%).

**CORRIERE della SERA**  
**per l'articolo completo vai al sito**  
**<http://www.corriere.it>**  
**2008-10-12**

BARROSO: «SERVE UN COORDINAMENTO SENZA PRECEDENTI DELLA ZONA EURO»

Crisi finanziaria: a Parigi si decide su come garantire i prestiti interbancari

Prime indiscrezioni sul piano europeo: si pensa anche ad un unico sistema di sorveglianza bancario per l'area euro

PARIGI (FRANCIA) - E' il momento della verità. Dopo il nuovo allarme dell'Fmi bisogna fare qualcosa. Trovare un'intesa su interventi cruciali in grado di ridare fiducia ai mercati e disinnescare il rischio di collasso del sistema finanziario internazionale: questo il delicatissimo compito a cui sono chiamati i leader dei 15 Paesi dell'Eurogruppo a poche ore dalla riapertura de mercati.

Il presidente francese Nicolas Sarkozy (Ap)

Il presidente francese Nicolas Sarkozy (Ap)

Dopo i risultati del G7 di Washington e gli avvertimenti lanciati dal Fondo monetario internazionale tocca ora ai 15 Paesi che condividono la moneta unica europea, riuniti sotto la regia del presidente di turno dell'Ue, il francese Nicolas Sarkozy, dimostrare di essere compatti nel passare all'azione.

INCONTRO BROWN-SARKOZY - Il premier inglese, Gordon Brown, che nel primo pomeriggio incontra Sarkozy prima della riunione dell'Eurogruppo (di cui egli non fa parte) è stato esplicito: l'appuntamento di Parigi rappresenta il «momento della verità». La posta in gioco, ha aggiunto, «non potrebbe essere più alta». Brown nei giorni scorsi ha sottolineato più volte la necessità di un «approccio globale» che è invece venuto a mancare una settimana fa, quando la riunione del G4 svoltasi sempre a Parigi si concluse rimarcando ancora una volta divisioni interne, soprattutto a causa della contrarietà della Germania alla nascita di un fondo comune per il salvataggio del settore bancario. Ma oggi lo scenario è mutato. Il cancelliere tedesco Angela Merkel, dopo lo tsunami che ha investito i mercati finanziari nel corso della settimana, approda alla riunione dell'Eurogruppo con un atteggiamento più conciliante. Lei e Brown, secondo le informazioni filtrate sulla stampa, si appresterebbero a varare, lunedì, a livello nazionale, importanti misure destinate a salvare le banche in crisi e ridare fiato al sistema creditizio. In questo scenario ha quindi preso quota la possibilità che da Parigi scaturiscano precise indicazioni operative. Innanzitutto per sbloccare la crisi di liquidità che ha colpito il sistema fornendo garanzie pubbliche comuni sui prestiti interbancari. E ufficializzando le modalità di intervento pubblico nel settore bancario sull'esempio di quanto già deciso e annunciato da Londra nei giorni scorsi. Ma anche ammettendo la necessità di intervenire rapidamente per creare un unico sistema di sorveglianza europeo su un settore creditizio e finanziario ormai integrato e prendendo atto che il costo della crisi peserà negativamente sul rispetto dei vincoli in materia di finanza pubblica fissati dal Patto di stabilità.

BARROSO - «Da molto tempo la Commissione chiede un più grande coordinamento economico nella zona euro. Noi abbiamo bisogno di un coordinamento senza precedenti per rispondere a questa crisi che è senza precedenti». È quanto ha dichiarato il presidente dell'esecutivo europeo José Manuel Barroso in occasione del vertice dell'Eurogruppo a Parigi. «La Commissione - ha sottolineato Barroso in una nota - ha lavorato duro per garantire che le misure prese nella zona dell'euro e negli altri Stati membri siano efficaci e si rafforzino reciprocamente. Dobbiamo costruire su quello che i ministri delle Finanze del G7 hanno deciso con un programma più dettagliato a livello europeo».

IL PIANO BROWN - Intanto l'agenzia francese Afp ha rivelato alcune indiscrezioni sul piano predisposto da Gordon Brown. Lunedì le contrattazioni della Borsa di Londra potrebbero essere sospese per tutta la giornata. Successivamente le 4 principali banche del Regno Unito, vale a dire Royal Bank of Scotland, HBOS, Lloyds TSB e Barclays, annuncerebbero ufficialmente la loro intenzione di aderire al piano del governo che le seminanzializzerebbe, inserendo nel contempo nel loro capitale circa 64 miliardi di euro. Successivamente Brown annuncerebbe al sistema bancario britannico l'esistenza di un fondo statale di altri 320 miliardi di euro a garanzia dei prestiti interbancari.

12 ottobre 2008

## **Mutui, il taglio dei tassi**

non «taglia» la rata

Scenderanno finalmente i mutui dopo il taglio dei tassi della Bce? Potrò finalmente pagare meno?

È la speranza di Giuseppe. Purtroppo il lettore che ci ha scritto a [corriere.it](http://corriere.it) andrà incontro a una delusione: anche la prossima rata sarà sullo stesso livello delle precedenti. L'Euribor, il parametro di riferimento per i mutui variabili, infatti, si è mostrato del tutto impermeabile alla politica del denaro meno caro decisa dalla Bce. Il taglio di mezzo punto dei tassi—dal 4,25% al 3,75%—si è ripercosso solo in minima parte sugli indici di mercato, dai quali dipendono le rate dei mutui, mentre il parametro della Bce non ha, praticamente, alcuna importanza. L'Euribor a un mese è sceso di 9 centesimi, quello per durate superiori è addirittura salito nonostante il taglio.

Ma perché questa anomalia? E' l'interrogativo di Alessandro. Per rispondere a questa domanda bisogna ricordare che i due tassi hanno natura differente. Quello della Bce è in un tasso di sistema — serve a determinare la politica monetaria —, l'Euribor, invece, rappresenta il costo al quale le banche decidono di scambiarsi i prestiti. Da quando è scoppiata la mina dei mutui subprime la liquidità sui mercati si è ridotta, facendo salire il costo dei finanziamenti. Ma, soprattutto, le banche non si fidano più e fanno fatica a concedere prestiti ad altri istituti per il timore che in bilancio possano avere perdite legate al possesso dei titoli tossici che stanno avvelenando i mercati. Questa insicurezza ha fatto sì che l'Euribor oggi viaggi addirittura un punto e mezzo più in alto del tasso della Bce. In situazioni normali lo scarto è di 15/20 centesimi. Finché la crisi non sarà rientrata, difficilmente l'Euribor tornerà sulla terra.

Massimo Fracaro

12 ottobre 2008

## **2008-10-11**

verrà' garantito l'accesso alla liquidità sia dal pubblico, sia dai privati

Crisi finanziaria: il G7 lancia un piano d'azione in cinque punti

Lo scopo è «stabilizzare i mercati finanziari» mantenendo la solidità delle banche e «prevenire il loro fallimento»

WASHINGTON (USA) - Il G7 si impegna a intraprendere «tutte le azioni» necessarie per arginare la crisi sui mercati che venerdì ha toccato un nuovo picco negativo, e sostenere, di conseguenza, l'economia.

Alcuni dei partecipanti alla riunione del G7 di Washington (Reuters)

Alcuni dei partecipanti alla riunione del G7 di Washington (Reuters)

Con un piano in cinque punti, i Sette Grandi disegnano le linee guida da seguire, fra le quali il garantire alle banche l'accesso alla liquidità sia dal pubblico sia dai privati e compiere tutti i passi necessari per prevenire il fallimento delle maggiori istituzioni finanziarie, così da tutelare i risparmiatori. Obiettivo - spiega il governatore della Banca d'Italia, Mario Draghi - è «ristabilire fiducia nelle istituzioni finanziarie» dopo che la sua perdita sta causando i crolli dei mercati azionari mondiali. Intanto il governo Usa stringe e il segretario al Tesoro Henry Paulson annuncia che il governo entrerà nel capitale di alcune istituzioni finanziarie per scongiurarne la crisi.

TREMONTI - «Sono state accolte le nostre richieste», commenta soddisfatto il ministro dell'economia Giulio Tremonti che, in precedenza, aveva espresso forti perplessità sull'accordo valutandolo debole e redatto in uno stile arcaico non rispondente all'attuale situazione di emergenza. Lo schema elaborato dal G7, che non ha discusso di un possibile blocco dei mercati azionari, farà da sfondo alle decisioni che ogni singolo paese prenderà per fronteggiare la crisi in casa propria. Ma i mercati - ammette il presidente della Bce, Jean-Claude Trichet - ci metteranno un po' a reagire all'annuncio del piano, che è «adeguato» per la crisi in atto. Dopo la disastrosa settimana in cui i listini hanno accusato perdite a due cifre, si attende così la reazione di lunedì.

IL PIANO - Il G7 lancia quindi un piano d'azione «eccezionale e urgente» in cinque punti per «stabilizzare i mercati finanziari» mantenendo la solidità delle banche e «prevenire il loro fallimento», con tutti i mezzi disponibili.

Le istituzioni finanziarie potranno accedere «a fonti di capitale pubblico e privato». Al termine della riunione i Sette Grandi insistono sul fatto che i piani varati dai governi nazionali per garantire i depositi «sono robusti e adeguati» in modo da assicurare i risparmiatori sulla «sicurezza dei loro depositi». Una mossa necessaria per evitare panico fra i risparmiatori. Il G7 - afferma inoltre - che verranno utilizzati saranno prese «tutti i necessari passi per scongelare il mercato e il credito e monetario e garantire alle banche e alle istituzioni finanziarie un ampio accesso alla liquidità e alla raccolta di finanziamenti». Occorre inoltre far ripartire - secondo il G7 - i tartassati «mercati secondari dei mutui e delle altre attività collaterali», il cui crollo è all'origine della crisi. «Useremo le politiche macroeconomiche necessarie e appropriate. Sosteniamo

fermamente il ruolo cruciale del Fmi nell'assistere i paesi colpiti dalle turbolenze e accelereremo la piena applicazione delle raccomandazioni del Fsf».

APPOGGIO DELL'UE - Mentre le banche centrali restano comunque pronte a intervenire in caso di necessità, come assicura il governatore della banca di Francia Christian Noyer, il piano incassa il via libera e l'appoggio dell'Unione Europea. «Appoggiamo pienamente quanto stabilito dal G7», afferma il commissario europeo agli affari Economici, Joaquin Almunia, secondo il quale l'azione del G7 «è in linea con le conclusioni dell'Ecofin». «Nessuna banca sarà lasciata fallire» assicura il presidente dell'Eurogruppo Jean-Claude Juncker, plaudendo anche al vertice che si terrà a Parigi domenica prossima. Analoga la rassicurazione arrivata da Tremonti: l'obiettivo del governo italiano è quello di «salvare tutte le banche» e non solo quelle «sistemiche» come scritto nel comunicato finale. La parola «sistemiche» è stata introdotta peraltro su richiesta degli Stati Uniti dopo l'esperienza di Lehman Brothers e mentre alcuni istituti di minore dimensione continuano a fallire. L'accordo è una «cornice organica» entro la quale fare scattare gli interventi dei vari paesi per fornire liquidità ai mercati e per proteggere i consumatori, spiega Paulson, sottolineando che gli Stati Uniti andranno avanti con il piano di acquisto di quote nelle istituzioni finanziarie e che lo faranno in tempi stretti, ma effettuando scelte oculate.

11 ottobre 2008

**REPUBBLICA**  
**per l'articolo completo vai al sito**  
**<http://www.repubblica.it/>**  
**2008-10-12**

L'ANALISI. Nel piano Ue non ci saranno stanziamenti anti-crisi ma una serie di misure per ridare solidità al sistema bancario  
L'Eurogruppo segue Gordon Brown  
ricetta Paulson non è più l'esempio  
Sarà aumentata la vigilanza per poter avere dei "guardiani"  
dei mercati in grado di controllare i colossi del credito  
di FEDERICO RAMPINI

L'Eurogruppo segue Gordon Brown ricetta Paulson non è più l'esempio

### **Gordon Brown**

L'EUROPA si aggrappa a uno spiraglio di speranza: è un piano inglese per una potente offensiva degli Stati che aggredisca tutti i nodi del collasso finanziario. Il vertice G7 di Washington non è bastato per lanciare un'azione unificata contro la débacle del sistema finanziario mondiale. Ci riprovano oggi a Parigi i ministri economici europei in un vertice pomeridiano animato da un'urgenza febbrile.

Hanno poche ore di tempo prima della riapertura delle Borse, per scongiurare un altro lunedì nero. Il piano di Londra è la base per le decisioni che potrebbero essere approvate stasera. Al primo punto c'è l'estensione della tutela pubblica anti-crisi non più soltanto ai conti correnti dei risparmiatori ma anche a tutta l'attività di prestito tra banche.

Gli Stati garantirebbero dall'insolvenza le emissioni di obbligazioni bancarie e altre operazioni a termine, quella linfa vitale che scorre nel settore del credito in tempi normali e che ora si è inaridita: il mercato interbancario. Al secondo posto c'è la ricapitalizzazione delle banche stesse, con massicce iniezioni di fondi statali. E' un'imponente nazionalizzazione o semi-nazionalizzazione, sia pure provvisoria nelle intenzioni; in attesa di una schiarita che consenta di rivendere in futuro quelle quote pubbliche ad azionisti privati. Al terzo posto viene una revisione delle norme contabili. Con questa si vuole arrestare la spirale della sfiducia provocata dal fatto che certi "titoli tossici" in questo momento non hanno più mercato. Nessuno ha idea di cosa possano valere e nell'abisso del pessimismo si tende a valutarli zero. Di conseguenza affondano i bilanci delle banche e di certe assicurazioni. Infine si dovrebbe creare una cellula europea per la vigilanza bancaria. In modo che gli Stati dell'Unione abbiano finalmente dei guardiani dei mercati di dimensioni comparabili ai colossi bancari sovranazionali, formati a colpi di acquisizioni straniere.

Da questa bozza di progetto resterebbe fuori invece l'idea del fondo "alla Paulson" sostenuta dall'Italia - e inizialmente anche dai francesi - ma avversata dalla Germania. Contro la proposta di replicare in Europa quel fondo americano (i 700 miliardi di dollari per riacquistare dalle banche montagne di "titoli tossici" legati ai mutui subprime) all'inizio sembrava esserci solo una forma di egoismo tedesco: il timore della Germania di doversi sobbarcare l'onere maggiore, mentre il fondo sarebbe servito a salvare anche le banche altrui. C'erano anche dubbi sulla gestione, visto che l'Europa non ha un ministero del Tesoro federale, e pochi vogliono affidare alla Commissione di Bruxelles o alla Bce poteri così importanti. Ma un colpo di scena ha creato un ostacolo nuovo sulla strada di quel fondo: il piano Paulson è stato abbandonato da Paulson.

In una *déba*cle personale che distrugge la sua credibilità già scarsa, il ministro del Tesoro Usa ha dovuto stravolgere il suo stesso progetto, già bocciato dai mercati. Dopo averlo imposto al Congresso con un ricatto - come l'ultima speranza contro un crac generalizzato dell'economia americana - tra venerdì sera e sabato al G-7 Paulson ha fatto un voltafaccia clamoroso. Si è reso conto che l'operazione di acquisto dei titoli tossici richiederà troppo tempo e sarà tecnicamente complessa. Nell'immediato il fondo da 700 miliardi verrà usato per ricapitalizzare le banche, con nazionalizzazioni parziali o totali come quelle che hanno salvato dalla bancarotta Fannie Mae, Freddie Mac e il gigante assicurativo Aig. Anche in America lo Stato acquisterà nuove quote nel controllo azionario delle banche. Washington si adegua al modello inglese? In realtà Paulson "riscopre" una clausola del suo piano che gli fu imposta dal Congresso a maggioranza democratica: furono i parlamentari ad aggiungere un emendamento che permette di usare i 700 miliardi per acquisti di azioni nelle banche in crisi.

La ricetta inglese che raccoglie forti consensi, è però densa di incognite. Parlare di un'azione comune dell'Europa è ancora prematuro. La filosofia dominante resta quella che ciascun paese applicherà il piano al proprio contesto tenendo conto delle differenze nazionali. L'autonomia dei singoli governi può tradursi in differenze cruciali, gravide di effetti sui mercati dei capitali. Quanto ampio e costoso sarà l'ombrello di garanzia statale sui prestiti tra banche e sulle obbligazioni? La Gran Bretagna ha stanziato 250 miliardi di sterline, in Germania circolano stime di 400 miliardi di euro e si parla di estendere la protezione ai fondi comuni monetari. Altri paesi meno generosi potrebbero essere destabilizzati da fughe di capitali verso le nazioni con le banche più protette. Si rischiano nuovi episodi di concorrenza tra Stati come quando l'Irlanda varò per prima l'assicurazione illimitata sui depositi, attirando folle di risparmiatori inglesi. Sarà necessaria una vera armonia nell'applicazione del piano per impedire tensioni pericolose.

Anche la ricapitalizzazione delle banche si presta ad abusi. Vanno aiutate tutte? Solo le più grandi? O quelle meglio gestite? Se lo Stato elargisce aumenti di capitali a occhi chiusi avremo salvataggi indiscriminati. La crisi di mercato non svolgerà l'unica funzione positiva che ha: operare una selezione tra banche più solide e banche meno sane. La revisione delle regole contabili rischia di essere un altro regalo ai banchieri, che ne approfitteranno per occultare lo stato reale dei loro bilanci.

"Essere trasparenti paga" ha detto ieri il governatore Draghi a Washington, ma i nuovi criteri di contabilità possono spingere nella direzione opposta. La nuova cellula di vigilanza europea sarebbe altrettanto impotente delle authority attuali, se non viene decisa una grande riforma delle regole del settore bancario, che colpisca anche la "finanza ombra" dei derivati. E' importante che l'emergenza non spinga a salvataggi indiscriminati, che oltre ai costi enormi sui contribuenti alimenterebbero future bolle speculative, giustificate dalla certezza che i banchieri la fanno sempre franca.

Infine cresce la possibilità che i salvataggi statali vengano richiesti ben oltre il settore bancario. Le nuove convulsioni di crisi nell'industria automobilistica americana, per esempio, ricordano di colpo ai governi che esiste un'economia reale anch'essa in sofferenza, e quest'ultima potrebbe ben presto presentare un conto pesante in termini di occupazione. La focalizzazione sui problemi del credito allora apparirà troppo limitata. Dal piano europeo ci si aspettano risposte anche sulla strategia anti-recessione.

(12 ottobre 2008)

### **A Washington i Sette Grandi stilano una lista di cinque punti chiave**

per stabilizzare i mercati finanziari e ristabilire il flusso del credito

G7, piano d'azione contro la crisi

"Misure urgenti ed eccezionali"

Bush: "I Grandi concordano che l'emergenza richiede forte risposta globale"

G7, piano d'azione contro la crisi "Misure urgenti ed eccezionali"

### **I membri del G7 a Washington**

WASHINGTON - Un "piano d'azione" in cinque punti per affrontare il terremoto finanziario in atto a livello globale. Questa la decisione assunta dal G7, che nel comunicato ufficiale diffuso al termine del vertice di Washington sottolinea come "l'attuale situazione richiede un'azione urgente ed eccezionale" e si impegna "a continuare a lavorare insieme per stabilizzare i mercati finanziari e ristabilire il flusso del credito" e "sostenere la crescita economica globale".

Soddisfatto il presidente degli Stati Uniti, George W. Bush, che sottolinea come i Grandi siano concordi sul fatto che l'attuale crisi dei mercati finanziari richiede una "forte risposta globale". E soddisfatto è pure il nostro ministro dell'Economia, Giulio Tremonti: "Nella stesura del documento finale sono state accolte le richieste italiane", per una versione "più coerente con la situazione presente". Un comunicato, quello diffuso dopo il vertice, che il governatore di Bankitalia, Mario Draghi, definisce "eccellente", perché il suo principale obiettivo è di "rassicurare i mercati": "Il problema dei finanziamenti delle banche è più importante della loro capitalizzazione". Il piano riceve anche il plauso del Fondo Monetario Internazionale, che dichiara di "sostenere fortemente gli impegni" assunti dal G7 e sottolinea che "la profondità e la natura sistemica della crisi richiedono un'eccezionale vigilanza, coordinamento e prontezza nell'intraprendere azioni coraggiose".

Primo punto. Al primo punto il G7 si dice d'accordo a "prendere azioni decisive e usare tutti gli strumenti disponibili per sostenere sistematicamente istituzioni finanziarie importanti e prevenirne il fallimento".

Secondo punto. "Compiere tutti i passi necessari per scongelare il credito e i mercati monetari e assicurare che le banche e le altre istituzioni finanziarie abbiano ampio accesso alla liquidità e alla raccolta".

Terzo punto. "Assicurare che le nostre banche e altri importanti intermediari finanziari, se necessario, possano raccogliere capitale da fonti sia pubbliche che private, in ammontari sufficienti per ristabilire la fiducia e permettere loro di continuare a finanziare privati e aziende".

Quarto punto. "Assicurare che i nostri programmi di garanzia sui depositi siano robusti e adeguati cosicché i risparmiatori continuino ad avere fiducia nella sicurezza dei loro depositi".

Quinto punto. "Compiere azioni, dove serve, per far ripartire i mercati secondari dei mutui e delle altre attività cartolarizzate".

"Proteggere i contribuenti". Tutte queste azioni, sottolineano i Sette, "dovranno essere prese in modo da proteggere i contribuenti ed evitare effetti potenzialmente dannosi in altri Paesi. Useremo strumenti di politica macroeconomica", prosegue il comunicato, "se necessario e appropriato. Sosteniamo fortemente il ruolo cruciale dell'Fmi nell'assistenza ai Paesi colpiti da questa turbolenza. Accelereremo la piena realizzazione delle raccomandazioni del Financial Stability Forum e - si legge ancora - siamo impegnati in un'immediata riforma del sistema finanziario. Rafforzeremo ulteriormente la nostra cooperazione e lavoreremo con altri per realizzazione questo piano".

( 11 ottobre 2008)

### **Domani mattina decidono le Borse di EUGENIO SCALFARI**

Si aspetta con il fiato in gola la campanella d'avvio delle Borse europee di domani mattina. Dopo il G7 di ieri e il vertice europeo di oggi saranno infatti domani i mercati a giudicare l'efficienza delle decisioni raggiunte dai cosiddetti Grandi. Anche questa qualifica è in discussione: se i mercati non avranno recuperato la fiducia nonostante le decisioni di Washington e di Parigi vorrà dire che i Grandi sono ormai considerati come maschere del teatro dei pupi, prive di credibilità e di forza. Speriamo che non sia così perché l'alternativa sarebbe una catastrofe planetaria. Le conclusioni dei due incontri di Washington e di Parigi si possono così sintetizzare (per quel tanto che finora se ne sa perché quello di Parigi è in corso mentre leggete queste righe):

1. Uno scudo generale di protezione dei depositi bancari garantito dai governi dei paesi del G7 e della Ue.
2. Un secondo scudo che fa capo anch'esso ai governi, che garantisce la solvibilità delle banche e la loro forza patrimoniale. Qualora venissero meno queste condizioni i governi interverrebbero a ripristinarle turando ogni falla che dovesse manifestarsi.
3. Le garanzie fin qui elencate si estendono anche ai prestiti interbancari che rappresentano il punto più sensibile del sistema. Le banche, da quasi un mese, non si prestano più soldi reciprocamente nonostante le continue iniezioni di liquidità effettuate dalle Banche centrali. Si è creato un gigantesco ingorgo che genera conseguenze di estrema pericolosità.
4. In Usa il piano Paulson prevede anche un intervento (i famosi 700 miliardi di dollari) per l'acquisto da parte del Tesoro dei titoli-spazzatura ancora in corpo alle banche.

Questa legge, approvata dal Congresso con molte modifiche e dopo dieci giorni di discussioni, non potrà però entrare in azione prima di un mese perché la sua messa in opera è tecnicamente complessa. Perciò il suo effetto sul mercato è stato finora nullo. Tuttavia il Tesoro americano la considera uno strumento aggiuntivo da mettere comunque in opera appena possibile.

Qualche commento sul complesso delle difese finalmente concordate dai Grandi dell'Occidente si può fare anche se sarà l'appuntamento di domani la prova decisiva.

Anzitutto sulle dimensioni di questo piano: sono immense e illimitate. Non sono state fatte cifre perché non si potevano fare. Nessuno è in grado di conoscere l'ammontare dei titoli-spazzatura in corpo alle banche di tutto il mondo e nessuno può valutare le altre fonti di indebitamento che in una emergenza così acuta possono cumularsi l'una con l'altra a cominciare dalle carte di credito, dalle sofferenze più rischiose, dalle cambiali di carta straccia, dai collocamenti e dalle cartolarizzazioni di più dubbia solvibilità, dalle ipoteche non eseguibili. Il Fondo monetario internazionale azzardò poco tempo fa la cifra di 1.400 miliardi di dollari come ammontare complessivo, ma era una valutazione limitata ai titoli spazzatura connessi ai "subprime" immobiliari.

Qui è invece in discussione la fiducia dei depositanti e dei risparmiatori di due continenti. Perciò non è questione di cifre. Se sulla base degli impegni presi dai governi la fiducia tornerà sui mercati i governi stessi non dovranno sborsare nemmeno un soldo o pochissimi spiccioli come mastice per otturare qualche fessura locale e marginale.

Ma se la fiducia non tornerà non c'è diga costruita dai governi più forti del pianeta che possa resistere all'impatto dell'ondata dei mercati. Questo per dire che è la credibilità dei governi a decidere una partita che si gioca tutta sulla parola più che sui capitali disponibili.

Quanto a credibilità, Bush ne ha ben poca e il suo ministro del Tesoro meno ancora di lui. Per di più tra venticinque giorni da oggi sarà stato eletto un nuovo presidente degli Stati Uniti e tutto il personale politico cambierà. Per conseguenza gli impegni presi oggi dal governo americano saranno attuati da altre persone.

Tuttavia gli Stati Uniti d'America sono una potenza planetaria che si sostiene con il suo stesso peso. Le consultazioni tra lo staff attualmente in carica e i due candidati alla presidenza sono continue e così pure i piani di lavoro elaborati dai rispettivi collaboratori.

I mercati conoscono queste situazioni e le terranno nel debito conto anche se la coincidenza tra la crisi in corso e l'avvicendamento presidenziale non è certo tra le più felici.

\* \* \*

La credibilità del nostro governo, malgrado gli sforzi di Tremonti e la presenza di Draghi alla guida della Banca d'Italia, non è certo un "asset" molto spendibile. Purtroppo è bassa dovunque, in Europa come in America e non bastano certo gli inviti estivi e i rapporti personali di Berlusconi con Bush e con Putin a ravvivarla.

In mezzo al fragore della tempesta che sta sconvolgendo il mondo fa una certa impressione osservare gli alterni comportamenti del nostro capo di governo. In una società dove lo spettacolo di massa ha ormai occupato interamente lo spazio pubblico Silvio Berlusconi grandeggia, l'aspetto ludico è quello che meglio gli si confà e dove dà il meglio di sé e in queste giornate lo applica al dramma delle Borse in picchiata continua. Venerdì scorso ha toccato culmini difficilmente raggiungibili. Ha suggerito quali titoli sarebbe più opportuno comprare, l'Eni e l'Enel. Tre giorni prima, aveva perfino citato Mediaset in conferenza stampa. Poi ha aggiunto che forse a partire da domani le Borse saranno chiuse fino a quando i Grandi avranno concordato nuove regole. Infine, essendo stato immediatamente smentito perfino dalla Casa Bianca, ha smentito se stesso come d'abitudine.

Un uomo così verrebbe interdetto dai suoi familiari. A maggior ragione se è il capo dell'Esecutivo dovrebbe esser sottoposto a "impeachment". Ma poiché piace al pubblico del Bagaglino lui continua e i "media" compiacenti applaudono le sue esibizioni.

Nel frattempo, forse per allentare la tensione, si fa strada la tesi della "distruzione creatrice" di schumpeteriana memoria. Secondo questa scuola di pensiero non tutto il male viene per nuocere: il cataclisma finanziario di queste settimane altro non sarebbe che il normale succedersi dei cicli economici che costituiscono l'ossatura del capitalismo. L'economia un po' va su e un po' va giù e quando va giù serve a ripulire il terreno dalle vecchie impalcature e a preparare nuovi e ancor più promettenti scenari.

Forse sarà così, ma dubito molto che i milioni di persone la cui esistenza viene distrutta si consolino al pensiero che in futuro quell'operazione sarà creatrice di lontane felicità.

\* \* \*

Due giorni prima dei vertici internazionali di sabato e di oggi il nostro governo ha varato un decreto a somiglianza di quanto contemporaneamente facevano i governi inglese, tedesco, francese, spagnolo per erigere lo scudo di garanzia dei depositanti e le misure per rafforzare il capitale delle banche che ne avessero avuto bisogno. Si tratta appunto di quegli stessi provvedimenti che i vertici internazionali hanno infine coordinato, ma ciascun governo li ha modellati con varianti non marginali.

Per quanto riguarda il rapporto con le banche il nostro governo ha scelto di fatto la nazionalizzazione temporanea degli istituti in difficoltà. Bisognava però definire un indicatore oggettivo per limitare la discrezionalità attribuita al ministro del Tesoro.

L'indicatore scelto dal governo è il patrimonio delle banche. Se è sceso al di sotto di una certa soglia e la banca non è in grado di fare ricorso ai propri azionisti, può chiedere l'intervento del Tesoro; il Tesoro dal canto suo può anche intervenire d'ufficio se la Banca d'Italia ravvisa uno stato di sofferenza grave in un istituto di credito e la necessità d'un intervento pubblico.

A quanto ammonta il fabbisogno di questo decreto e quindi la sua copertura? Nessuno può saperlo perché nessuno sa quali sono le banche in pericolo e per quale ammontare. Quelle sotto alla soglia patrimoniale stabilita dalla Banca d'Italia sono poche e i loro azionisti sono abbastanza forti per mettersi in regola, ma si tratta di una speranza e non di una certezza.

In queste condizioni era impossibile cifrare la copertura e d'altra parte il Tesoro non ha risorse da mobilitare, perciò Tremonti ha scelto la sola strada possibile: la copertura si avrà spostando le risorse dei capitoli di bilancio o con emissione di titoli pubblici senza limitazione.

Spostare i capitoli di bilancio senza limite di cifra significa di fatto riscrivere la legge Finanziaria e la legge di Bilancio che andranno in discussione in Parlamento tra venti giorni ma che, nella sostanza, sono già state approvate con validità triennale fin dal luglio scorso. Si può fare un'operazione del genere senza coinvolgere il Parlamento? Senza che esista neppure la parvenza d'un coinvolgimento dell'opposizione?

Poi c'è il problema dei manager "colpevoli". Il governo aveva surrettiziamente cercato di ringraziarne alcuni infilando un emendamento nella legge sull'Alitalia. Se n'è accorta la giornalista Gabanelli di Report e le ha dato voce Repubblica di giovedì scorso. Scoperto l'inganno nessuno del governo ne

ha rivendicato la paternità, Tremonti meritoriamente ha posto l'aut aut: o cancellare l'emendamento o le sue dimissioni. Così è avvenuto e l'emendamento è stato cancellato. Quindi i manager colpevoli saranno perseguiti. Ma da chi e per quali colpe?

L'emendamento ora soppresso erigeva uno scudo legislativo contro la magistratura che perseguiva reati attribuiti a Tanzi, Cragnotti, Geronzi. Il decreto Tremonti punta invece ad un altro tipo di colpevolezza che non comporta necessariamente un reato ma piuttosto una politica aziendale poco efficace o sbagliata. Il Tesoro insieme alla Banca d'Italia avranno il potere di stabilire a propria discrezione se quella politica era sbagliata e se i responsabili dovranno esser cacciati. Ciò significa usare una situazione di emergenza per fare piazza pulita dei manager sgraditi al potere. Non mi pare un criterio accettabile. Si prende un possibile dissesto aziendale come occasione per metter le mani sul credito bancario.

Ma c'è una ciliegina in più su questa torta di assai dubbia fattura ed è la presenza di Mediobanca nella cosiddetta "unità di crisi" composta dal Tesoro, dall'Abi, dalla Confindustria e per l'appunto da Mediobanca di Geronzi. Mediobanca sarebbe dunque uno dei soggetti che elabora la politica bancaria del governo, come se quell'istituto fosse un'autorità neutrale e di garanzia. Scorrete l'elenco degli azionisti di Mediobanca e scorrete anche la biografia professionale e giudiziaria del suo presidente e vedrete che non è così. Tutto ciò è molto preoccupante.

\* \* \*

Al di là di questa matassa di problemi resta il fatto che la crisi non accenna a spegnersi e la ragione è molto chiara: si chiama recessione, si chiama caduta della domanda nel mondo occidentale e qui in Italia, si chiama insolvenza dei consumatori. La gente non ha soldi, le imprese hanno i magazzini pieni di prodotti invenduti, la Cassa integrazione ospita sempre maggiori unità disoccupate, i grandi magazzini vendono di meno per la prima volta da quando esistono, le spese "opzionali" vengono tagliate per poter soddisfare i bisogni primari, la dieta delle famiglie si impoverisce.

L'altro giorno il presidente del Consiglio ha detto: "Adesso diminuiranno le tasse". Doveva pensarci quando poteva ancora farlo, nel giugno scorso al momento in cui il suo governo fu insediato. Invece abolì l'Ici sulla prima casa e sulle case ex rurali e detassò gli straordinari. L'Ici però ha lasciato a secco i Comuni e il governo ha dovuto indennizzarli per l'ammontare integrale che gli aveva sottratto altrimenti il federalismo non avrebbe mosso neppure il primo passo. Perciò tutto si è risolto in una partita di giro puramente mediatica. Quanto alla detassazione degli straordinari le imprese non ne fanno più perché non c'è domanda. Non domanda, non produzione, non detassazione. Questo balletto mediatico non è più sostenibile. Adesso occorre la detassazione sul serio e non soltanto per ragioni di equità sociale ma per frenare il bulldozer della recessione.

Ci troviamo in brutte acque: dobbiamo detassare ma l'erario è a secco; tagliare la spesa senza colpire l'occupazione, fare i contratti di lavoro aumentando le retribuzioni ma con riguardo alle imprese e alla produttività. Questo governo del fare finora ha fatto assai poco: molti annunci, poche cose buone e molte sballate, dall'Alitalia ai grembiolini della Gelmini. Adesso bisogna fare uscire il paese dalla tempesta e non sarà certo un gioco.  
(12 ottobre 2008)

## **2008-10-11**

A Washington i Sette Grandi stilano una lista di cinque punti chiave per stabilizzare i mercati finanziari e ristabilire il flusso del credito

G7, piano d'azione contro la crisi

"Misure urgenti ed eccezionali"

Tremonti: "Accolte le richieste nostre e di altri

per una versione più coerente con la situazione presente"

G7, piano d'azione contro la crisi "Misure urgenti ed eccezionali"

I membri del G7 a Washington

WASHINGTON - Un "piano d'azione" in cinque punti per affrontare il terremoto finanziario in atto a livello globale. Questa la decisione assunta dal G7, che nel comunicato ufficiale diffuso al termine del vertice di Washington sottolinea come "l'attuale situazione richiede un'azione urgente ed eccezionale" e si impegna "a continuare a lavorare insieme per stabilizzare i mercati finanziari e ristabilire il flusso del credito" e "sostenere la crescita economica globale". Accolte le richieste italiane e di altri, commenta il ministro dell'Economia, Giulio Tremonti, per una versione "più coerente con la situazione presente". Un comunicato finale, quello dei Sette Grandi, che il governatore di Bankitalia, Mario Draghi, definisce "eccellente", perché il suo principale obiettivo è di "rassicurare i mercati": "Il problema dei finanziamenti delle banche è più importante della loro capitalizzazione".

Primo punto. Al primo punto il G7 si dice d'accordo a "prendere azioni decisive e usare tutti gli strumenti disponibili per sostenere sistematicamente istituzioni finanziarie importanti e prevenirne il fallimento".

Secondo punto. "Compiere tutti i passi necessari per scongelare il credito e i mercati monetari e assicurare che le banche e le altre istituzioni finanziarie abbiano ampio accesso alla liquidità e alla raccolta".

Terzo punto. "Assicurare che le nostre banche e altri importanti intermediari finanziari, se necessario, possano raccogliere capitale da fonti sia pubbliche che private, in ammontari sufficienti per ristabilire la fiducia e permettere loro di continuare a finanziare privati e aziende".

Quarto punto. "Assicurare che i nostri programmi di garanzia sui depositi siano robusti e adeguati cosicché i risparmiatori continuino ad avere fiducia nella sicurezza dei loro depositi".

Quinto punto. "Compiere azioni, dove serve, per far ripartire i mercati secondari dei mutui e delle altre attività cartolarizzate".

"Proteggere i contribuenti". Tutte queste azioni, sottolineano i Sette, "dovranno essere prese in modo da proteggere i contribuenti ed evitare effetti potenzialmente dannosi in altri Paesi. Useremo strumenti di politica macroeconomica", prosegue il comunicato, "se necessario e appropriato. Sosteniamo fortemente il ruolo cruciale dell'Fmi nell'assistenza ai Paesi colpiti da questa turbolenza. Accelereremo la piena realizzazione delle raccomandazioni del Financial Stability Forum e - si legge ancora - siamo impegnati in un'immediata riforma del sistema finanziario. Rafforzeremo ulteriormente la nostra cooperazione e lavoreremo con altri per realizzazione questo piano".

Tremonti: "Salvare tutte le banche". L'obiettivo del governo italiano è quello di "salvare tutte le banche" e non solo quelle "sistemiche", afferma Tremonti, secondo il quale non è pensabile una salvataggio limitato ad alcuni istituti di credito.  
(11 ottobre 2008)

Dichiarazioni di Berlusconi a Napoli per rassicurare i mercati. Con molte gaffes

Il premier consiglia Eni e Enel

"Stop alle Borse", poi si corregge

"Forse sospensione dei mercati". E poco dopo: "L'ho sentito a una radio francese"

Veltroni: "La crisi non è una discoteca". D'Alema: "Non siamo al cabaret"

Il premier consiglia Eni e Enel "Stop alle Borse", poi si corregge

ROMA - "Mezza strega", come si definisce, perché nonostante i 400 miliardi bruciati oggi dalle borse di tutto il mondo in fondo lui si sente di "diffondere intima serenità". Broker che dà consigli agli investitori e dice quali titoli comprare. Analista e finanziere che suggerisce l'opportunità di "chiudere i mercati" e le borse del mondo, come ha già fatto a Mosca il suo amico Putin. Premier e capo della maggioranza che chiude la porta in faccia all'opposizione.

E' un Berlusconi a tutto tondo quello che ha parlato oggi a Napoli al termine della riunione del consiglio dei ministri, con le ormai consuete marce indietro di precisazione. Perché si è assistito a un premier del G8 che nella crisi più dura dal 1929 indica i titoli di borsa che vanno comprati e annuncia che le borse potrebbero essere temporaneamente chiuse "in attesa di riscrivere le regole

del mercato". Oltre a prendersi smentite da Washington e da Parigi, è secca la reazione dell'opposizione. "La crisi non è una discoteca" gli dice Veltroni. "Sembra d'essere al cabaret" ricara la dose D'Alema.

Il premier-rassicurante - Il Consiglio dei ministri è convocato a Napoli per fotografare la situazione smaltimento rifiuti dopo gli ultimi incidenti a Chiaiano. Ma la conferenza stampa è tutta dedicata alla crisi finanziaria. La crisi è grave, è vero, riconosce il premier, "ma siccome io sono una mezza strega, come mi dicono sempre, ho l'intima serenità che riusciremo a superarla e cerca di diffonderla". Nervi saldi, quindi, e guai a chi diffonde il panico: "Sono accusato di fare il venditore. Penso invece di fare soltanto il mio dovere di Presidente del consiglio che è quello di dare serenità tenendo i nervi saldi". E se le borse sono in preda al panico e alla follia, "noi dobbiamo essere più forti di questa follia" e, tanto per dirne una, "non vendere le azioni e se abbiamo dei soldi liquidi consiglio l'acquisto di azioni con l'aiuto di un esperto finanziario".

Il premier-broker. Tanto vale, a quel punto, che indossi lui i panni dell'esperto finanziario. "Datte retta a me, dovete comprare i titoli Eni e Enel (tra le altre entrambe a vasta partecipazione pubblica, ndr) perchè sono sottovalutati, un anno fa valevano 10, oggi 2 e con questi rendimenti dovranno per forza tornare ai valori di borsa originali. Sono aziende che fanno utili e il prossimo anno presenteranno bilanci favolosi". In effetti questi titoli registrano subito rimbalzi positivi. Soprattutto Eni: tra le tre e mezza e le quattro del pomeriggio, dopo le parole del premier, il suo valore passa da 13,38 euro a 14,36 euro. Rimbalzano in positivo anche i titoli Mediaset e Medionalum, società del premier. E' quanto basta per far gridare Enrico Letta e Enrico Morando ai reati di agiotaggio e turbativa dei mercati.

"Fermare i mercati". Se le parole di Berlusconi sortiscono su Eni un effetto positivo, non altrettanto avviene sui mercati del resto del mondo. "La crisi è globale e serve una risposta globale - dice Berlusconi - si parla di una nuova Bretton Woods per scrivere nuove regole e di sospendere i mercati per il tempo necessario per scrivere queste nuove regole". Bretton Woods è il luogo dove tra l'1 e il 2 luglio del 1944, a conflitto ancora in corso, si riunirono le 44 nazioni alleate per riscrivere le regole commerciali e gli accordi monetari che avrebbero sovrinteso lo sviluppo del mondo capitalistico contemporaneo. L'annuncio, che rimbalza in tutto il mondo con la velocità di internet e delle agenzie di stampa. Passano venti minuti e poichè qualcuno deve aver spiegato a Berlusconi che non esiste ipotesi di chiusura - come smentirà poi seccamente la Casa Bianca - il premier fa marcia indietro. "E' solo un'ipotesi" dice. Ma non basta: "Ma no, è una voce, l'ho sentito dire a una radio francese, è una di queste cose che si sente in giro anche se nessuno la dice. L'ho detta - dice ai giornalisti - perchè pensavo che anche voi la sapeste". La pezza, in effetti, sembra peggiore del buco.

"G4 e poi subito il G8". Dare fiducia, assicurare, guidare: questo deve fare un premier in un momento di crisi durissima e globale. "Il nostro sistema bancario è solido, l'83 per cento degli italiani possiede la casa, il sistema dei prestiti è molto severo, queste sono tutti elementi oggettivi che ci devono rasserenare" dice il premier. Bretton Woods a parte, si sicuro ci sarà un G4 domenica a Parigi e poi la convocazione di un G8 per concordare una strategia comune.

E in serata la visita al Pd... Incontentabile il premier. Forse che questa giornata non gli è sembrata già di per sè abbastanza intensa, in serata, appena arrivato a Roma, passeggia in centro in via dei Giubbonari e passa davanti alla storica sede del Pd. E decide di entrare. Sorpresa tra i militanti che lui saluta uno per uno. Tranne uno, che si sottrae: "No presidente, sono juventino".  
(10 ottobre 2008)

## **I diario della crisi. Governi e banche centrali travolti dal panico delle borse**

Taglio dei tassi, maxi prestiti e statalizzazioni: per i mercati armi spuntate

Trentatré giorni di battaglie perse

così è fallita l'operazione-fiducia

dal nostro inviato MAURIZIO RICCI

Trentatré giorni di battaglie perse così è fallita l'operazione-fiducia

## La borsa di New York

WASHINGTON - Alla fine, forse, sarà solo John McCain a pagare politicamente, per aver detto che "i fondamentali dell'economia sono solidi", appena prima che l'onda di piena della più grave crisi degli ultimi 80 anni sommergesse insieme governi, banche centrali, mercati finanziari. Ma non è stato certo il solo, anche se è stato l'ultimo. Dall'estate del 2007, quando Ben Bernanke disse che la crisi dei subprime sarebbe costata al massimo 100 miliardi di dollari, diventati 1.400 nell'ultima provvisoria previsione del Fmi, ministri e governatori hanno a più riprese assicurato che la crisi era contenuta. "Siamo un paese solido" diceva l'11 settembre Berlusconi.

Solo da metà settembre la musica è cambiata e il tema ricorrente è diventato quel "faremo tutto il possibile", ancora del Bush di ieri. In realtà, quello che contraddistingue la crisi in atto non sono le sue dimensioni che (ancora) non sono più gravi degli altri collassi successivi alla Grande Depressione. Piuttosto, è la sua velocità, sovralimentata dai meccanismi di contagio della globalizzazione. E, soprattutto, il suo avvatarsi, nonostante l'eccezionale batteria di contromisure messe in campo da governi e banche centrali.

Paul Krugman sostiene che la crisi "è ormai al di là del raggio d'azione della convenzionale politica monetaria", ma è difficile giudicare convenzionalmente le armi utilizzate, negli ultimi 12 mesi, dalle banche centrali. Hanno immesso sul mercato liquidità per oltre mille miliardi di dollari, amputato le borse di uno strumento tradizionale come le vendite allo scoperto, assorbito centinaia di miliardi di dollari di titoli-spazzatura. La Fed ha tagliato selvaggiamente i tassi d'interesse e, ormai, si sostituisce alle banche nel comprare finanche le cambiali con cui le imprese assicurano la loro gestione quotidiana. Quasi tutti questi interventi sono stati giudicati, a volte tardivi, ma opportuni dal grosso degli economisti. Eppure, una dopo l'altra, tutte queste armi si sono rivelate spuntate.

Le borse hanno a volte reagito, ma i mercati del credito hanno continuato a peggiorare, sempre più ingrippati, aumentando il costo effettivo del denaro.

La svolta doveva già esserci il 7 settembre, quando il governo americano interviene a nazionalizzare Fannie Mae e Freddie Mac, i due giganti dei mutui. In teoria, la crisi dei subprime è arginata. Ma ha già avvelenato il sistema finanziario. Il 15 settembre fallisce uno dei giganti di Wall Street, la Lehman Brothers. Preoccupato di non apparire come il "salvatore di ultima istanza", il governo americano lascia che affondi, commettendo, forse, un errore fatale. Il buco lasciato dalla Lehman rischia infatti, tuttora, di risucchiare altri protagonisti. Nei giorni successivi, le misure si fanno frenetiche. Il governo Usa salva l'Aig, la più grande compagnia di assicurazione mondiale, blocca le vendite allo scoperto in Borsa, mentre le banche centrali pompano 180 miliardi di liquidità sui mercati. Ma i soldi si fermano nei forzieri delle banche, preoccupate di puntellare i loro bilanci.

E', a questo punto che, per alleggerire quei bilanci e rimettere in moto il credito, Paulson lancia il suo piano per l'acquisto dei titoli avvelenati che li appesantiscono. Paulson perde subito il vantaggio dell'effetto-annuncio, di fronte alle resistenze del Congresso. Quando, il 29 settembre, la Camera boccia il piano, l'indice Dow Jones crolla di 777 punti e sul mercato di Londra il tasso sui prestiti fra le banche schizza al 3,88%.

Il contagio si è ormai esteso all'Europa, dove i governi devono intervenire per salvare giganti finanziari come Fortis, Dexia, Hypo. In Italia, traballa l'Unicredit. Il 2 ottobre, Berlusconi si preoccupa di assicurare i risparmiatori: "Nessuno perderà un euro". Lo stesso dice la Merkel. Il 3 ottobre, il piano Paulson viene alla fine approvato e il Dow Jones lo accoglie con un vistoso calo. Il 6 ottobre, la Fed immette altri 600 miliardi di dollari di liquidità e dichiara che pagherà gli interessi sulle riserve delle banche. In pratica, si propone come intermediario: la banca A presta soldi alla Fed, che li gira alla banca B. In Borsa, l'indice Standard&Poor's perde il 5%, il Dow Jones scende sotto quota 10.000.

Il giorno dopo, ancora la Fed entra nel mercato congelato dei commercial paper, le cambiali delle imprese: i tassi ad un giorno scendono, ma chi presta per più di una settimana vuole anche più di prima. Il Dow Jones perde 500 punti, S&P's un altro 5%.

L'8 ottobre è il giorno della "madre di tutti gli interventi": un taglio mondiale dei tassi d'interesse. Gordon Brown annuncia la seminazionalizzazione delle banche inglesi. Si muove nella stessa direzione l'Italia. Usa e Germania si preparano ad una drammatica scelta analoga. A Londra, il tasso interbancario, invece di scendere, sale al 4,75%. In due giorni, l'indice S&P's perde il 15%. Il Dow Jones è crollato del 25% in una settimana. Dice Lloyd Blankfein, il capo di Goldman Sachs: "È un momento in cui non c'è limite al pessimismo".  
(11 ottobre 2008)

## Le tappe della crisi

<p><b>1297 punti</b></p>	<p><b>7 settembre</b> Dal governo Usa 200 miliardi di dollari per nazionalizzare Fannie Mae e Freddie Mac, banche specializzate nei mutui</p>	<p><b>14-15 settembre</b> Dalla Fed e dalle banche Usa 70 miliardi per garantire il credito. Fallisce Lehman Brothers, buco da 630 miliardi di dollari</p>	<p><b>16-17 settembre</b> Il Tesoro Usa salva Aig con 85 miliardi di dollari. La Sec ferma le vendite allo scoperto, maxi iniezione di liquidità (180 miliardi) delle banche centrali</p>	<p><b>23 settembre</b> Sarkozy all'Onu: "Serve un summit mondiale per ripristinare un capitalismo regolato"</p>
<p><b>29 settembre</b> La Camera Usa boccia il piano di salvataggio da 700 miliardi della Casa Bianca. Wall Street crolla: -777 punti il Dow Jones, la peggiore perdita di sempre</p>	<p><b>30 settembre</b> La crisi contagia l'Europa. I governi del Benelux salvano Fortis (prestito da 30 miliardi) e Dexia (con 7 miliardi), quello tedesco interviene con Hypo Re (35 miliardi), ma le Borse europee bruciano 320 miliardi</p>	<p><b>1 ottobre</b> Bush: "Senza misure d'emergenza ci saranno danni dolorosi". Il piano di salvataggio da 700 miliardi diventa legge il 3 ottobre</p>	<p><b>5 ottobre</b> Accordo al G4, niente maxi-fondo, ma impegno a sostegno delle banche e più flessibilità su aiuti di stato e piano di stabilità</p>	<p><b>6 ottobre</b> La Fed annuncia un piano per immettere 1.400 miliardi di \$ di liquidità nei mesi successivi</p>
<p><b>7 ottobre</b> I governi europei alzano a 50 mila euro la soglia minima di garanzia statale sui conti correnti</p>	<p><b>8 ottobre</b> Taglio coordinato dei tassi delle banche centrali Usa, Europa, Gb, Svizzera e Svezia</p>	<p><b>9 ottobre</b> Il governo Berlusconi vara il decreto salva-banche. Tremonti: "Impediremo che qualsiasi banca fallisca"</p>	<p><b>Ieri</b> Ieri il governo Usa studia un allargamento delle garanzie sui depositi delle banche</p>	<p><b>958 punti -26%</b></p>

La metà dei risparmiatori non sapeva neanche di aver acquistato titoli a rischio  
E nell'84% dei casi i consulenti non danno informazioni sull'entità delle perdite  
Il 55% degli italiani non sa bene cosa accade ai propri risparmi  
Deteriorato il rapporto con le banche: il 46% degli intervistati dichiara che al momento, rispetto alle scelte finanziarie, non si fida di nessuno  
di ROSARIA AMATO  
Il 55% degli italiani non sa bene cosa accade ai propri risparmi

ROMA - Ha paura di perdere i propri risparmi, persino il proprio conto corrente, ma la maggioranza degli italiani non ha le idee chiare sui propri investimenti, tantomeno sull'entità delle perdite subite per via della crisi finanziaria. Secondo un sondaggio di Ipr Marketing commissionato da Repubblica.it il 55% degli intervistati ammette di essere informato in modo insufficiente su ciò che sta accadendo ai propri investimenti. Il 45% non è al corrente con precisione del capitale che ha perso in questi giorni. E l'84% non ha ricevuto alcuna informazione di questo tipo dal proprio consulente.

La crisi finanziaria rimane un argomento di cui leggere nei giornali: infatti il 76% degli intervistati dichiara di utilizzare i media come canale prevalente di informazione, per capire quello che sta succedendo. Scandali e crisi hanno messo gli italiani a nudo: non sanno come investire, non hanno

le idee chiare sul collegamento tra quello che succede nel mondo e i loro risparmi, delegano tutto alle banche o i consulenti finanziari, dei quali peraltro non si fidano.

Solo il 21% degli intervistati, infatti, ritiene che da banche e consulenti finanziari arrivino le "informazioni giuste". La bufera trova insomma gli italiani completamente impreparati: non sanno che succede, non sanno a cosa vanno incontro. E alla crisi riescono a opporre soltanto una improduttiva diffidenza: il 46 per cento degli intervistati dichiara di non fidarsi di nessuno in materia finanziaria. Le donne manifestano molto più scetticismo degli uomini: dichiara di non fidarsi di nessuno il 54% delle intervistate, contro il 36% degli uomini.

Del resto, a giudicare dalle risposte date ai sondaggisti, gli italiani fanno bene a non fidarsi, soprattutto proprio di banche e consulenti finanziari: l'84% per cento dei risparmiatori, infatti, non è stato avvertito delle perdite che sta subendo dalla crisi. Inoltre, il 67% afferma di non aver avuto alcun consiglio in questi giorni dal proprio consulente: solo a un terzo degli intervistati è stato consigliato di "attendere". Appena al 2% è stato consigliato di "vendere".

Ma la cattiva o insufficiente informazione è a monte: la metà dei risparmiatori (50%) afferma di non essere stato avvertito prima della stipula del contratto che l'investimento avrebbe potuto anche avere perdite significative. Solo il 35% ha ricevuto questo tipo di informazioni. Pochissimi, poco più di un quarto degli intervistati, hanno pertanto le idee chiare su cosa sta succedendo in questi giorni ai loro investimenti: solo il 28% conosce "esattamente" il valore della perdita, mentre un ulteriore 27% pensa di saperlo, ma in maniera indicativa.

Intanto, molto più preoccupati - tanto più che non sono in grado di capire davvero cosa sta accadendo intorno a loro - gli italiani progettano un'ulteriore riduzione dei consumi, già fortemente ridotti negli ultimi tempi anche per via di un'inflazione in costante rialzo. Naturalmente le spese che si pensa di tagliare di più sono quelle voluttuarie: il 72% ridurrà o eliminerà viaggi e vacanze, il 69% abbigliamento e calzature, il 64% le spese per il tempo libero, il 63% i prodotti per la cura del corpo, il 56% manutenzione e accessori per la casa. Difficile tagliare i consumi necessari: solo il 43% pensa di ridurre le spese per i trasporti e ancora meno, il 36%, ritiene che spenderà meno per gli alimentari.

(11 ottobre 2008)

## **PRESIDENTE NAPOLITANO**

Al Quirinale cerimonia con il sottosegretario Bonaiuti e i vertici di Fnsi ed editoria

Appello del capo dello Stato ad evitare di spaventare l'opinione pubblica

Napolitano, informazione e crisi economica

"Salvare pluralismo ed evitare allarmismi"

L'avvertimento : "C'è il rischio che xenofobia e intolleranza possano sconfinare nel razzismo"

Napolitano, informazione e crisi economica "Salvare pluralismo ed evitare allarmismi"

Giorgio Napolitano

ROMA - La crisi finanziaria, i rischi di creare allarmismo e problemi dei tagli all'editoria. sono i temi affrontati dal presidente della Repubblica, Giorgio Napolitano, che si è rivolto sia alle forze politiche che al mondo della stampa, in occasione della celebrazione al Quirinale della 'Giornata dell'Informazione'. Il capo dello Stato ha approfittato dell'occasione anche per parlare di xenofobia e intolleranza.

"Non creare allarmismo". Il capo dello Stato, davanti al sottosegretario con delega all'editoria, Paolo Bonaiuti e alla presenza dei vertici della Federazione nazionale della stampa e dell'editoria, non nasconde gli effetti della "crisi finanziaria, con pesanti ricadute nell'economia che ha assunto dimensioni mondiali e che presenta danni e rischi gravi per tutti, anche per l'Europa e per l'Italia".

In questa situazione, però, Napolitano esorta a "non alimentare un allarmismo, che in questo campo può diventare immediatamente fattore di aggravamento della crisi; è un dovere - aggiunge

rivolto ai giornalisti presenti nel Salone dei corazzieri - che certamente anche chi fa giornalismo oggi avverte e sa di essere chiamato ad assolvere. Naturalmente - precisa il presidente della Repubblica - questa è una considerazione che ha un valore generale: senso della misura e del limite e lucida coscienza di tutte le ricadute di quel che si scrive e del come si informa e si commenta non possono in alcun campo, anche di fronte a serie vicende e questioni di interesse generale, significare conformismo, censura o autocensura, rinuncia spontanea o subita, all'esercizio della libertà di giudizio, anche e in modo particolare in senso politico".

Economia. Parlando ancora delle difficoltà economiche, Napolitano ha sottolineato che "nessun settore può sfuggire all'impegno di contribuire alla riduzione della spesa pubblica, neppure l'editoria. Ma bisogna agire stando attenti a non comprimere il pluralismo", ha detto Napolitano. Il capo dello Stato ha ricordato che il contenimento della spesa "va affidato a una razionalizzazione di molte voci che non brillano - ha detto - per valutazione di motivazioni e per trasparenza".

"Non comprimere pluralismo". Ma, insieme a questo, ha aggiunto il presidente della Repubblica, ci deve essere "la preoccupazione a non comprimere il pluralismo anche per quelle voci che ora non sono rappresentate in parlamento". Napolitano ha quindi suggerito di prestare "attenzione ai suggerimenti venuti dal mondo dell'editoria" anche nella redazione del nuovo regolamento per i contributi che Paolo Bonaiuti sta predisponendo. Il presidente della Repubblica ha quindi invitato a "proseguire il dialogo in corso fra le parti fino al rinnovo del contratto di lavoro".

Razzismo. "C'è il rischio che la xenofobia e l'intolleranza possano addirittura sconfinare nel pregiudizio razzista", avverte Napolitano. Il capo dello Stato ribadisce che "non bisogna generalizzare né indulgere in giudizi sommari" ma al tempo stesso occorre "vigilare, prevenire, intervenire, per impedire qualsiasi deriva verso il razzismo".

Napolitano giudica "importante" la 'Carta di Roma' consegnatagli dall'Ordine dei giornalisti e dalla Federazione della stampa per l'occasione, complimentandosi "per la concretezza e la chiarezza didascalica, come è necessario, per le indicazioni relative al modo di trattare i problemi e presentare l'immagine dei richiedenti asilo, dei rifugiati, delle vittime del traffico di esseri umani e dei migranti".

"Premio ai titoli più misurati". Nel corso del suo intervento, Napolitano si è anche concesso una battuta: "Mi piacerebbe vedere istituito solo un altro premio, quello per i titoli che caratterizzano vistosamente nelle edicole i nostri giornali", ha detto. Un premio che, spiega il capo dello Stato, vada "ai titoli più misurati, meno sensazionali, non certo anodini e poco stimolanti alla lettura, ma che rispecchino più correttamente il fatto che viene presentato o il pensiero che viene ospitato, specie in campo politico".

Nel corso della cerimonia Napolitano ha consegnato le medaglie d'oro al merito civile alla memoria di Ilaria Alpi e Miran Hrovatin, la giornalista e il telecineoperatore del Tg3 caduti sul lavoro in Somalia nel 1994, vittime di un agguato terroristico. Nel suo intervento, Napolitano ha citato "i giornalisti italiani caduti anche quest'anno all'estero, nelle aree di crisi e di scontro, e in Italia, combattendo su fronti come la lotta alla mafia e alla camorra".

(10 ottobre 2008)

Sembra un bollettino di guerra. In molte piazze ribassi anche del 7-8%  
Wall Street chiude in leggero ribasso: Dj -1,48%. E i timori lanciano la corsa ai Bot  
Borse, panico e confusione  
L'Europa brucia 456 miliardi  
Milano il listino con meno danni, con un calo del 6,54  
In testa ai peggiori le banche, con Unicredit e Banco Popolare giù del 13%  
di LUCA PAGNI  
Borse, panico e confusione L'Europa brucia 456 miliardi

MILANO - Gli aggettivi sono finiti. Purtroppo, rimangono solo i numeri per descrivere l'ennesima giornata sui mercati. E sono tremendi: nonostante gli interventi dei governi nazionali e delle banche centrali per fermare il terremoto finanziario, in una sola seduta i listini del Vecchio Continente hanno bruciato 456 miliardi di euro. Il calcolo, si badi bene, è ancora riduttivo, visto che si basa sull'andamento del Dj Stoxx 600, che raccoglie i titoli più capitalizzati nell'Eurozona: l'indice soltanto ieri ha perso il 7,6%.

La cronaca del venerdì nero ha registrato momenti di puro panico nel pomeriggio, all'apertura di Wall Street. Pochi secondi dopo il suono della campanella che tradizionalmente dà il via alle contrattazioni al New York Stock Exchange, l'indice Dow Jones è arrivato a perdere fino all'8%. Meglio in seguito quando, dopo rovinose cadute e clamorosi recuperi, a mezz'ora dal termine delle contrattazioni, il Dj guadagna il 3,47% ma chiude poi in leggero ribasso: -1,48%.

Tutto ciò ha impedito alle Borse europee di mettere a segno il rimbalzo che tutti invocano. Invece, ogni giorno si pensa di aver toccato il fondo e ogni giorno si scava ancora un po'. Le speranze sono ora appese agli incontri che verranno organizzati nel fine settimana tra capi di Stato.

L'elenco delle perdite delle piazze mondiali è un nuovo bollettino di guerra in cui si contano morti e feriti: si parte con l'oriente dove Tokyo ha accusato un crollo del 9,60% bruciando l'equivalente di quasi 200 miliardi di euro, Hong Kong oltre 100 miliardi, per arrivare in Brasile dove a San Paolo le contrattazioni sono state sospese, così come a Mosca. In Indonesia le autorità hanno tenuto chiusa la Borsa di Jakarta per il secondo giorno consecutivo. In Europa, Madrid e Amsterdam hanno accusato crolli superiori all'8%, Parigi ha ceduto il 7,73%, Francoforte il 7% e Londra il 7,95%. Milano è stata, si fa per dire, la migliore, con un calo del 6,54%.

Il bilancio settimanale per le Borse europee è pesantissimo, visto che hanno vissuto cinque sedute negative consecutive. A Piazza Affari, il Mibtel è sceso del 21,2% mentre lo S&P's/Mib ha ceduto il 21,6%. La peggiore è stata Parigi (-22,1%), seguita da Francoforte (-21,6%) e Londra (-21%). I mercati, secondo gli analisti, hanno interpretato gli ultimi provvedimenti delle istituzioni più come segnali di panico che rassicurazione. Sui mercati dell'Eurozona sono stati bruciati da lunedì qualcosa come 1.330 miliardi di euro di capitalizzazione, l'equivalente del pil che un paese come l'Italia genera in un anno.

Tornando alla seduta di oggi a Piazza Affari, ancora i bancari nella bufera: - 13% Unicredit, -12,9% Banco Popolare. Male anche Ubi Banca che lascia sul terreno il 12,07%, Mps il 7,96%. Limitano parzialmente i danni la Popolare Milano (-5,64%) e Intesa Sanpaolo (-4,92%). Tra gli assicurativi è ancora Fonsai (-11,5%) la più penalizzata.

Non si salvano neppure i titoli più difensivi: Enel segna -8,51%, Eni -7,21%. Telecom Italia aggiorna i minimi storici a 0,739 (-9,37%) dopo aver toccato anche 0,715 euro nel corso della seduta. Rientrato nel finale il rally di Mediaset (-2,04%) che aveva guadagnato anche il 6%.

Solo quattro i titoli positivi tra i quaranta dell'S&P's/Mib: Italcementi ( 2,18%), Bulgari ( 1,63%), Geox ( 1,02%) e Atlantia ( 1,41%), quest'ultima dopo l'annuncio della distribuzione di un acconto sul dividendo 2008 per 0,34 euro.

E la crisi accelera la corsa ai Bot, tanto che il Tesoro aumenta l'offerta. Il ministero dell'Economia ha infatti comunicato che, "date le attuali circostanze di mercato e al fine di accogliere la domanda aggiuntiva dei risparmiatori italiani per i titoli di Stato emersa nelle ultime giornate", il quantitativo offerto oggi in asta del Bot 3 mesi (scadenza 15/01/2009) viene innalzato da 4.000 a 6.000 milioni di euro.

( 10 ottobre 2008)

[marco.niada@ilsole24ore.com](mailto:marco.niada@ilsole24ore.com)

[vzucconi@aol.com](mailto:vzucconi@aol.com); [direzione@unita.it](mailto:direzione@unita.it); [repubblicawww@repubblica.it](mailto:repubblicawww@repubblica.it); [espresso@espressoedit.it](mailto:espresso@espressoedit.it);  
[redazione@ilmanifesto.it](mailto:redazione@ilmanifesto.it); [redmi@ilmanifesto.it](mailto:redmi@ilmanifesto.it);  
[tg1.economia@rai.it](mailto:tg1.economia@rai.it); [direttoreTG3@rai.it](mailto:direttoreTG3@rai.it); [tg3net@rai.it](mailto:tg3net@rai.it); [tg1.sdr@rai.it](mailto:tg1.sdr@rai.it);  
[ufficiostampa@partitodemocratico.it](mailto:ufficiostampa@partitodemocratico.it); [pdnetwork@partitodemocratico.it](mailto:pdnetwork@partitodemocratico.it); [info@partitodemocratico.it](mailto:info@partitodemocratico.it);  
[info@margheritaonline.it](mailto:info@margheritaonline.it); [info@massimodalema.it](mailto:info@massimodalema.it); [organizzazione@lafabbrica.eu](mailto:organizzazione@lafabbrica.eu);  
[antoniodipietro@antoniodipietro.com](mailto:antoniodipietro@antoniodipietro.com); [info@antoniodipietro.com](mailto:info@antoniodipietro.com); [info@italiadeivalori.it](mailto:info@italiadeivalori.it);  
[ballaro@rai.it](mailto:ballaro@rai.it);  
[casini\\_p@camera.it](mailto:casini_p@camera.it);  
[bianco\\_v@posta.senato.it](mailto:bianco_v@posta.senato.it); [finocchiaro\\_a@posta.senato.it](mailto:finocchiaro_a@posta.senato.it); [marini\\_f@posta.senato.it](mailto:marini_f@posta.senato.it);  
[info@cgil.it](mailto:info@cgil.it);

[dipietro\\_a@camera.it](mailto:dipietro_a@camera.it); [evangelisti\\_f@camera.it](mailto:evangelisti_f@camera.it); [gentiloni\\_p@camera.it](mailto:gentiloni_p@camera.it); [latorre\\_n@posta.senato.it](mailto:latorre_n@posta.senato.it);  
[giulietti\\_g@camera.it](mailto:giulietti_g@camera.it); [lagana\\_m@camera.it](mailto:lagana_m@camera.it); [lanzillotta\\_l@camera.it](mailto:lanzillotta_l@camera.it); [laratta\\_f@camera.it](mailto:laratta_f@camera.it); [letta\\_e@camera.it](mailto:letta_e@camera.it);  
[levi\\_r@camera.it](mailto:levi_r@camera.it); [maran\\_a@camera.it](mailto:maran_a@camera.it); [marchioni\\_e@camera.it](mailto:marchioni_e@camera.it); [margiotta\\_s@camera.it](mailto:margiotta_s@camera.it); [mariani\\_r@camera.it](mailto:mariani_r@camera.it);  
[melandri\\_g@camera.it](mailto:melandri_g@camera.it); [melis\\_g@camera.it](mailto:melis_g@camera.it); [nannicini\\_r@camera.it](mailto:nannicini_r@camera.it); [orlando\\_l@camera.it](mailto:orlando_l@camera.it); [orlando\\_a@camera.it](mailto:orlando_a@camera.it);  
[parisi\\_a@camera.it](mailto:parisi_a@camera.it); [quartiani\\_e@camera.it](mailto:quartiani_e@camera.it); [santagata\\_g@camera.it](mailto:santagata_g@camera.it); [turco\\_livia@camera.it](mailto:turco_livia@camera.it);  
[salvatore.vassallo@camera.it](mailto:salvatore.vassallo@camera.it); [zunino\\_m@camera.it](mailto:zunino_m@camera.it); [zaccaria\\_r@camera.it](mailto:zaccaria_r@camera.it); [zampa\\_s@camera.it](mailto:zampa_s@camera.it);  
[zamparutti\\_e@camera.it](mailto:zamparutti_e@camera.it);

[g.bettini@partitodemocratico.it](mailto:g.bettini@partitodemocratico.it)  
[iniziativapolitica@partitodemocratico.it](mailto:iniziativapolitica@partitodemocratico.it)  
[m.manfredi@partitodemocratico.it](mailto:m.manfredi@partitodemocratico.it)  
[m.pacciotti@partitodemocratico.it](mailto:m.pacciotti@partitodemocratico.it)

Gent.mi,

Nel merito della Crisi delle Borse e delle Banche Vi invio il mio pensiero, riportato sul mio sito internet <http://www.cristo-re.eu> .

Distinti Saluti

Per. Ind. Giacomo Dalessandro

[studiotecnicodalessandro@virgilio.it](mailto:studiotecnicodalessandro@virgilio.it)

**POVERETTI, E ADESSO CHI SALVERA' I CAPITALI DI COLORO CHE HANNO PORTATO I CAPITALI ITALIANI NEI PARADISI FISCALI ?  
COME FARANNO QUELLI DELLA CORDATA AL CAPITALE DELLA CAI, NUOVA ALITALIA, SE SI TROVANO IN QUESTE CONDIZIONI A PARTECIPARE SE I LORO CAPITALI SI LIQUEFANO, VISTO CHE ALLA DATA DELL'ACCORDO IL CAPITALE ERA INFERIORE AL MILIONE DI EURO RISPETTO AI MILLE DA VERSARE ?**

#### **INCISO ALITALIA E PARADISI FISCALI**

Quelli che hanno portato i capitali all'estero, nei cosiddetti Paradisi Fiscali, ora vedranno fallire i loro risparmi.

A noi non ci importa affatto di costoro, né vogliamo che si inseriscano per vie trasversali nel salvataggio delle Banche Italiane.

Bisogna vigilare che non ci siano imbrogli !

In questa aria di crisi per cui si vogliono salvare le Banche dal fallimento, allora è giusto salvare anche l'Alitalia, facendola ripartire dai nuovi accordi sindacali !

Con un nuovo capitale da 1 Miliardo di Euro si evita di pagare i debiti della BAD COMPANY, si salvano 20.000 posti di lavoro, si mantiene l'Italianità dell'Alitalia in maniera molto produttiva, si può salvare Fiumicino facendo però anche un programma per lo sviluppo delle infrastrutture turistiche, si può salvare Linate facendo parimenti un programma di sviluppo coordinato con la Esposizione Mondiale del 2015 , e per fare una verifica, con i 20 Miliardi che il governo vuole stanziare per salvare le Banche si riuscirebbe a fare parimenti dell'Alitalia, ovvero salvare 20 volte tanto, 400.000 posti di lavoro ?

#### **CRISI BORSE E BANCHE**

Mi sembra doveroso innanzi tutto dire che, se si vogliono salvare le Banche che avrebbero diritto di fallire, va dato uno stop ai Correntisti che rientrano nell'eventuale salvataggio, **ovvero che dovrebbero rientrare solo coloro i cui Conto Correnti sono precedenti al alla data del 31 marzo di quest'anno.**

Tale situazione andrebbe immediatamente fotografata con censimento attuato utilizzando la Guardia di Finanza ed i Carabinieri, per l'acquisizione dei dati di bilancio di detti C.C. alla data sopra detta, per evitare commistioni e frodi postume.

Ancora meglio è chiedere immediatamente alle Banche il Trasferimento online dei dati relativi ai Correntisti alla data del 31 marzo, per evitare imbrogli, e se qualcuno avanza problemi di "privacy", costoro saranno esclusi dall'eventuale salvataggio.

Inoltre poi ciascun Correntista rientrante nel salvataggio dovrà dimostrare lo stato del conto alla data sopra detta, con gli estratti conti risalenti alla data.

E poi visto che lo stato spende nel salvataggio, perché non avere voce in capitolo nella gestione delle banche, visto la ricapitalizzazione ?

Mi sembra strano inoltre che in Italia esistano normalmente Conto Correnti con più di 50.000 Euro, quando è risaputo che, visto i tassi, si preferisce tenere sul conto il minimo indispensabile ed investire il rimanente capitale in titoli remunerativi e sicuri.

Tali importi sono mantenuti e superati solo da chi ha bisogno di lavorare con molto contante, e ciò deve essere dimostrato singolarmente, mentre la miriade di piccoli risparmiatori investe in titoli, lasciando il minimo fisiologico sul Conto Corrente.

## **NO AL SALVATAGGIO DELLE BANCHE**

Detto ciò a coloro che sono per il salvataggio delle Banche, io dico che invece non lo sono, specialmente per quelle che sono compromesse nei movimenti speculativi ( del Caso Parmalat, Argentina, Mutui Facili americani, ecc.).

Per me invece andrebbe detto ai Correntisti che in caso di dissesto delle loro Banche i loro Conti Correnti saranno garantiti nei limiti detti se la loro Banca fallisse, trasferendo i loro Conti in Banche Sane od alla Banca d'ITALIA, perché solo in questo modo si può riuscire a salvare le aziende che lavorano con il fido, i correntisti onesti, coloro che hanno mutui sulle abitazioni, ed i risparmiatori onesti, non gli speculatori.

Consentendo alle aziende di lavorare nonostante il fallimento delle Banche, a coloro che hanno i mutui di continuare nei pagamenti, ai risparmiatori di avere salvi i loro risparmi, solo così si può salvare l'economia dal tracollo e dall'inflazione senza sperperare ingenti risorse che andrebbero vanificate nelle bolle della speculazione!

Se si pensa di poter salvare tutte le Banche in questa situazione si alimenta solo la speculazione all'infinito.

Ne è testimonianza che la crisi si aggrava sempre più, con il profondo rosso delle borse.

Per salvare tutte le Banche Italiane ci vorrebbe almeno 20 volte i 20 Miliardi di Euro dichiarati. E chi paga ? E poi il MILLANTATO SALVATAGGIO da parte delle altre Banche verso quelle che falliscono è valido se ne fallisce una, ma se è il 50% è falso ! Allora si scarica tutto sulle spalle delle aziende, dei cittadini, onesti lavoratori e pensionati,

E, nel frattempo, mancando i soldi fagocitati dalla speculazione, si affossano le aziende, i lavoratori, si incentiva l'inflazione al livello degli anni '70 ( 25-30% ) con il disastro dei salari, pensioni, capitali, beni mobili ed immobili di tutti gli Italiani, si affossa anche l'Euro che è la nostra salvezza e quella dell'intero pianeta visto la precarietà del Dollaro.

Invece con il salvataggio delle aziende, dei risparmiatori, si salva l'economia reale produttiva, non quella speculativa, dal disastro e dalla recessione.

Giacomo Dalessandro

**" NO ALL'AIUTO INDISCRIMINATO ALLE BANCHE,  
SI all'AIUTO FINALIZZATO alla DIFESA dei FINANZIAMENTI ed INVESTIMENTI delle  
AZIENDE,  
SI alla DIFESA dei RISPARMI dei LAVORATORI, delle PENSIONI ! "**

La crisi della BORSA e delle BANCHE è PEGGIORE di quella del 1929, perché oggi investe l'ECONOMIA delle BORSA, delle BANCHE, delle Finanziarie.

Cominciata con la crisi dovuta al costo del petrolio, il conseguente aumento dei cereali, l'incremento dei costi di tutti i prodotti agro-alimentari, la stagnazione economica e recessione, è continuata con la perdita dei posti di lavoro, l'aumento dei tassi di interesse, la successiva crisi dei mutui non rimborsati, infine accentuata dalla Speculazione in tutti i passaggi sopra detti, con l'aggravante che oggi la speculazione avviene in tempo reale nell'economia Globalizzata. Al contrario delle difese che sono attuate stato per stato non in tempo reale ma con tempistica propria della burocrazia.

Di fronte a questa sfida planetaria "l'EUROPA FEDERALE" non è capace di adottare linee di difesa comuni in tempo reale, ma da solo delle indicazioni generiche di cooperazione intergovernativa.

In questo modo si rischia moltissimo nonostante una Banca Europea ed un Euro, moneta Forte a livello Globale.

Noi non condividiamo la scelta della difesa a spada tratta ed indiscriminata della Banche, che sono in prima persona responsabili della crisi, non avendo mai discriminato i giusti investimenti rispetto a quelli speculativi.

Ne è testimonianza la crisi della PARMALAT, per la quale sono stati fatti finanziamenti anche in assenza di coperture valide, investimenti speculativi, sono stati forviati i piccoli investitori con false prospettive di guadagni facili, e nel momento della crisi tutto è stato scaricato sulle spalle degli ignari investitori.

Noi non siamo fra quelli che scaricano la colpa sulle spalle del solo povero Callisto Tanzi, pur avendo riserve su suoi investimenti, ma non dimentichiamo affatto il Colosso Mondiale che Tanzi ha fatto della PARMALAT, nonostante fosse da oltre 20 anni in crisi, visto che la PARMALAT lo era già nel 1987, e visto che la PARMALAT continua ad essere ancora oggi una Società Formidabile, grazie alla professionalità di Dirigenti, Tecnici e Lavoratori.

In questa Crisi Mondiale dobbiamo garantire che i debiti delle BANCHE non facciano tracollare le Aziende che con esse lavorano con il Capitale, Finanziamenti, C.C., Debiti, Utili. Vanno difese le aziende, eventualmente lasciando al giusto destino le Banche speculatrici, facendo confluire i conti economici delle Aziende in Banche Sane o nella Banca d'Italia.

A titolo di esempio:- Esiste una Società di Ingegneria con 50 tecnici Leader nel suo settore, che vanta credidi da per 1,5 Milioni di Euro, ma è indebitata verso la propria banca. Se questa Banca fallisce, trascina la Società di Ingegneria, pur essendo questa leader di un mercato in espansione.

Allora è bene che la banca fallisca, mentre la Società di Ingegneria va salvata ed il suo C.C. deve essere trasferito ad altra banca non in crisi, o meglio alla banca di Italia, con garanzia dello stato. Parimenti va fatto per i risparmi dei lavoratori, pensionati, aziende, famiglie, coloro che hanno investito comprando la loro prima casa, impedendo al sistema di fagocitare i salari, le pensioni, i mutui con l'inflazione. La lira in un secolo è passata dall'equivalenza al Dollaro nel 1900 a 1 dollaro=1927 Lire nel momento dell'adozione dell'Euro. Per un secolo l'inflazione ha falciato l'economia e la ricchezza che gli italiani producevano.

Oggi 1 Euro vale 1,36 Dollari.

Dobbiamo difendere l'Euro per salvare il ns. lavoro, le aziende, i salari, le pensioni.

E' da masochisti lamentarsi dell'Euro forte. Io non ho mai sentito in 60 anni un Presidente Americano lamentarsi del Dollaro Forte!

Per. Ind. Giacomo Dalessandro

XVI LEGISLATURA  
CAMERA DEI DEPUTATI  
N. 1762  
Pag. 1  
DISEGNO DI LEGGE

presentato dal presidente del consiglio dei ministri  
(BERLUSCONI)

e dal ministro dell'economia e delle finanze  
(TREMONTI)

Conversione in legge del decreto-legge 9 ottobre 2008, n. 155, recante misure urgenti per garantire la stabilità del sistema creditizio e la continuità nell'erogazione del credito alle imprese e ai consumatori, nell'attuale situazione di crisi dei mercati finanziari internazionali

Presentato il 9 ottobre 2008

torna su

Onorevoli Deputati! - Il decreto-legge presentato alla Camera dei deputati per la conversione in legge fornisce il quadro normativo necessario per consentire al Ministero dell'economia e delle finanze l'adozione di misure straordinarie, che si rendessero necessarie per fronteggiare le ripercussioni dell'attuale crisi finanziaria, garantendo la stabilità del sistema bancario e la tutela del risparmio.

Le esigenze poste alla base del provvedimento trovano saldo fondamento tanto sul piano nazionale, alla luce dell'articolo 47 della Costituzione, quanto nel quadro comunitario, in considerazione delle conclusioni del Consiglio dei Ministri dell'economia e delle finanze dell'Unione europea dello scorso 7 ottobre, favorevoli all'adozione di ogni misura necessaria per rinforzare il sistema bancario e proteggere i risparmi in risposta alle turbolenze finanziarie.

Art. 1. - Ricapitalizzazione delle banche. - La norma autorizza il Ministero dell'economia e delle finanze a sostenere finanziariamente la ricapitalizzazione di banche italiane, nelle forme della sottoscrizione o della garanzia di aumenti di capitale. L'aumento di capitale è deliberato dalla banca (si veda anche infra l'illustrazione dell'articolo 2).

A tutela degli interessi dei contribuenti a un ritorno finanziario per l'intervento pubblico, le azioni sottoscritte dal Ministero

Pag. 2

godono di un regime di favore, essendo privilegiate nella distribuzione dei dividendi rispetto a tutte le altre categorie di azioni.

L'intervento del Ministero è possibile in presenza di una situazione di inadeguatezza patrimoniale della banca, che non è possibile risolvere ricorrendo al mercato, e di un adeguato programma di stabilizzazione e rafforzamento della durata minima di trentasei mesi. Una volta

effettuato l'intervento, eventuali variazioni sostanziali al programma sono preventivamente approvate dal Ministero, sentita la Banca d'Italia. Le predette condizioni sono necessarie per assicurare che l'intervento pubblico sia effettuato soltanto in presenza delle esigenze di salvaguardia della stabilità, che stanno alla base del decreto-legge, e con la finalità di superare la situazione di difficoltà della banca ricapitalizzata.

La valutazione delle condizioni per l'intervento del Ministero è effettuata dalla Banca d'Italia, che accerta l'inadeguatezza patrimoniale della banca ricapitalizzata e verifica l'adeguatezza del programma di stabilizzazione e rafforzamento. La Banca d'Italia valuta inoltre che le politiche dei dividendi, approvate dall'assemblea della banca richiedente, per il periodo di durata del programma di stabilizzazione e rafforzamento siano coerenti con il programma stesso.

Il decreto-legge deroga inoltre, con riguardo alle azioni acquisite dal Ministero, ai limiti partecipativi previsti per le banche cooperative. Per consentire che l'intervento pubblico nel capitale di banche cooperative possa garantire l'esercizio di poteri commisurati alla partecipazione acquisita, sono derogate anche le disposizioni speciali in materia di esercizio del diritto di voto, in particolare la regola per cui ogni socio ha un solo voto a prescindere dal numero di azioni possedute.

È infine escluso l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto in caso di superamento della soglia partecipativa del 30 per cento (in deroga agli articoli 106, comma 1, e 109, comma 1, del testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modificazioni).

Art. 2. - Procedure straordinarie. - Il comma 1 amplia le ipotesi di ricorso alla procedura di amministrazione straordinaria e di gestione provvisoria di banche (articoli 70 e seguenti del testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia, di cui al decreto legislativo 10 settembre 1993, n. 385, e successive modificazioni), attualmente disposte in presenza di gravi irregolarità nell'amministrazione ovvero di gravi violazioni normative o statutarie, o se siano previste gravi perdite patrimoniali. Viene in particolare aggiunta l'ipotesi di ricorso alla procedura in una situazione di grave crisi, anche di liquidità, della banca, avente rilevanza sistemica, e che quindi possa recare pregiudizio alla stabilità complessiva del sistema finanziario. La fattispecie ha dunque una connotazione di maggiore flessibilità rispetto a quelle già esistenti, riferendosi a una situazione di «grave crisi» e prescindendo dalla necessità di perdite, essendo sufficiente una crisi di liquidità; l'ampliamento è giustificato dal requisito aggiuntivo del possibile impatto sistemico della crisi.

Il comma 2 autorizza il Ministero dell'economia e delle finanze a effettuare le operazioni sul capitale, di cui all'articolo 1, anche in favore di banche sottoposte ad amministrazione straordinaria. In questo caso l'aumento di capitale della banca è deliberato dai commissari straordinari previa autorizzazione della Banca d'Italia.

Quest'ipotesi di ricapitalizzazione, previa sottoposizione ad amministrazione straordinaria, comporta che i poteri decisori sono sottratti agli organi decisionali della banca (compresa l'assemblea): i commissari straordinari, sentito il comitato di sorveglianza, deliberano, previa autorizzazione della Banca d'Italia, l'operazione di aumento di capitale, che sarà sottoscritto o garantito dal Ministero.

Art. 3. - Opponibilità della prestazione di collateral; garanzia statale per operazioni di emergency liquidity assistance. - La

Pag. 3

norma è volta a incentivare e a semplificare le modalità per la prestazione di finanziamenti da parte della Banca d'Italia a banche per esigenze di liquidità.

Il comma 1, in particolare, si riferisce all'ipotesi in cui la Banca d'Italia, per soddisfare esigenze di liquidità, eroghi finanziamenti garantiti da pegno o cessione di credito. In questo caso la norma deroga ai requisiti di opponibilità della garanzia nei confronti del debitore e dei terzi - stabiliti dal codice civile (articoli 1264, 1265 e 2800) e dalla disciplina relativa ai contratti di garanzia finanziaria (articoli 1, comma 1, lettera q), e 2, comma 1, lettera b), del decreto legislativo 21 maggio 2004, n. 170) - e considera a tale fine sufficiente la sottoscrizione del contratto di garanzia. La garanzia prestata è sottratta a revocatoria fallimentare, in applicazione dell'articolo

67, quarto comma, del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267, che già esclude la revocatoria stessa nei confronti dell'istituto di emissione.

Il comma 2 consente al Ministero dell'economia e delle finanze di rilasciare la garanzia statale su finanziamenti erogati dalla Banca d'Italia a banche italiane e a succursali di banche estere in Italia per fronteggiare gravi crisi di liquidità (cosiddette operazioni di ELA - emergency liquidity assistance). La norma allinea la situazione italiana a quella di altri Paesi europei, che definiscono il quadro normativo per il rilascio della garanzia statale per gli interventi della banca centrale quale prestatore di ultima istanza, superando l'esigenza di una disciplina ad hoc in presenza di esigenze di intervento immediato per salvaguardare la stabilità finanziaria.

Art. 4. - Garanzia statale dei depositi. - La norma autorizza il Ministero dell'economia e delle finanze al rilascio della garanzia statale a favore dei depositanti delle banche italiane per un periodo di trentasei mesi dalla data di entrata in vigore del decreto-legge.

La garanzia è prestata a integrazione e in aggiunta rispetto ai sistemi di garanzia dei depositanti, istituiti ai sensi dell'articolo 96 del citato testo unico di cui al decreto legislativo n. 385 del 1993. Questi ultimi sono sistemi di natura privatistica, alimentati con fondi delle stesse banche aderenti. Le banche sono tenute all'adesione ai sistemi per poter esercitare la loro attività. La disciplina sui sistemi di garanzia ha origine comunitaria (direttiva 1994/19/CE) e prevede una soglia minima di garanzia pari a euro 20.000. Nell'attuale situazione di crisi, numerosi Stati europei hanno in questi giorni innalzato l'importo della soglia di garanzia; nel Consiglio Ecofin del 7 ottobre è stato deciso che la soglia comunitaria sarà innalzata da euro 20.000 a euro 50.000. In Italia è già previsto un importo più elevato, tra i più alti al mondo, pari a circa euro 103.000 (articolo 96-bis, comma 5, del citato testo unico di cui al decreto legislativo n. 385 del 1993).

La norma italiana autorizza il Ministero dell'economia e delle finanze ad adottare una soluzione di massima garanzia in aggiunta e a integrazione rispetto a quella attualmente esistente; essa riguarda tutte le banche ed è prestata a favore dei depositanti. Come nei due Paesi sopra citati, la garanzia può essere rilasciata fino a una determinata scadenza, fissata dal decreto-legge in trentasei mesi. La garanzia, a prescindere dalla sua effettiva necessità alla luce della situazione patrimoniale delle banche italiane, può concorrere a ristabilire la fiducia dei risparmiatori e ad evitare svantaggi concorrenziali rispetto ai Paesi che l'abbiano introdotta.

Art. 5. - Decreti attuativi. - È rimessa a decreti di natura non regolamentare del Ministro dell'economia e delle finanze, da adottare entro trenta giorni dalla data di entrata in vigore del decreto-legge, sentita la Banca d'Italia, l'indicazione dei criteri, delle condizioni e delle modalità di sottoscrizione degli aumenti di capitale e di concessione della garanzia statale e, più in generale, per l'attuazione del medesimo decreto-legge.

Pag. 4

torna su  
DISEGNO DI LEGGE

Art. 1.

1. È convertito in legge il decreto-legge 9 ottobre 2008, n. 155, recante misure urgenti per garantire la stabilità del sistema creditizio e la continuità nell'erogazione del credito alle imprese e ai consumatori, nell'attuale situazione di crisi dei mercati finanziari internazionali.

2. La presente legge entra in vigore il giorno successivo a quello della sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale.

Pag. 5

torna su  
Decreto-legge 9 ottobre 2008, n. 155, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 237 del 9 ottobre 2008.

Misure urgenti per garantire la stabilità del sistema creditizio e la continuità nell'erogazione del credito alle imprese e ai consumatori, nell'attuale situazione di crisi dei mercati finanziari internazionali.

IL PRESIDENTE DELLA REPUBBLICA

Visti gli articoli 77 e 87 della Costituzione;

Visti gli articoli 47 e 117, secondo comma, lettera e), della Costituzione;

Visto il testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia, di cui al decreto legislativo 10 settembre 1993, n. 385;

Visto il testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58;

Considerate le conclusioni del Consiglio Ecofin del 7 ottobre 2008 sui principi comuni dell'Unione europea per l'adozione di risposte immediate alle turbolenze dei mercati finanziari;

Valutata la straordinaria necessità ed urgenza di garantire la stabilità del sistema creditizio e la continuità nell'erogazione del credito alle imprese e ai consumatori, nell'attuale situazione di crisi dei mercati finanziari internazionali;

Ritenuta la straordinaria necessità ed urgenza di prevedere un programma di interventi per la protezione del pubblico risparmio e per la tutela della stabilità finanziaria;

Vista la deliberazione del Consiglio dei Ministri, adottata nella riunione dell'8 ottobre 2008;

Sulla proposta del Presidente del Consiglio dei Ministri e del Ministro dell'economia e delle finanze;

emana

il seguente decreto-legge:

Articolo 1.

1. Il Ministero dell'economia e delle finanze è autorizzato, anche in deroga alle norme di contabilità di Stato, a sottoscrivere o garantire aumenti di capitale deliberati da banche italiane che presentano una situazione di inadeguatezza patrimoniale accertata dalla Banca d'Italia.

Pag. 6

Tale sottoscrizione può essere effettuata a condizione che l'aumento di capitale non sia stato ancora perfezionato, alla data di entrata in vigore del presente decreto, e che vi sia un programma di stabilizzazione e rafforzamento della banca interessata della durata minima di 36 mesi.

2. La sottoscrizione è effettuata sulla base della valutazione da parte della Banca d'Italia dei seguenti elementi:

a) la sussistenza delle condizioni di cui al comma 1;

b) l'adeguatezza del piano di stabilizzazione e rafforzamento della banca presentato per la deliberazione dell'aumento di capitale;

c) le politiche dei dividendi, approvate dall'assemblea della banca richiedente, per il periodo di durata del programma di stabilizzazione e rafforzamento.

3. Le azioni detenute dal Ministero dell'economia e delle finanze, dalla data di sottoscrizione fino alla data di eventuale cessione, sono privilegiate nella distribuzione dei dividendi rispetto a tutte le altre categorie di azioni.

4. Fino alla data di cessione delle azioni sottoscritte dal Ministero dell'economia e delle finanze, le variazioni sostanziali al programma di stabilizzazione e rafforzamento di cui al comma 1 sono soggette alla preventiva approvazione del Ministero dell'economia e delle finanze, sentita la Banca d'Italia.

5. Alle partecipazioni acquisite dal Ministero dell'economia e delle finanze ai sensi del presente articolo, non si applicano le limitazioni alla partecipazione al capitale di cui al capo V del titolo II del testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia, di cui al decreto legislativo 10 settembre 1993, n. 385, e successive modificazioni. La qualità di socio di banca popolare è acquisita dalla data di sottoscrizione delle azioni. Fino alla data di cessione delle azioni sottoscritte dal Ministero dell'economia e delle finanze, nelle banche partecipate non si applicano le disposizioni speciali in materia di esercizio del diritto di voto proprie delle società cooperative.

6. Non si applicano al Ministero dell'economia e delle finanze le disposizioni degli articoli 106, comma 1, e 109, comma 1, del testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modificazioni.

7. Con decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri, su proposta del Ministro dell'economia e delle finanze, sono individuate per ciascuna operazione di cui al presente articolo le risorse necessarie per finanziare le operazioni stesse. Le predette risorse, da iscrivere in apposito capitolo dello stato di previsione del Ministero dell'economia e delle finanze, sono individuate in relazione a ciascuna operazione mediante:

a) riduzione lineare delle dotazioni finanziarie, a legislazione vigente, delle missioni di spesa di ciascun Ministero, con esclusione delle dotazioni di spesa di ciascuna missione connesse a stipendi, assegni, pensioni e altre spese fisse; alle spese per interessi; alle poste

Pag. 7

correttive e compensative delle entrate, comprese le regolazioni contabili con le regioni; ai trasferimenti a favore degli enti territoriali aventi natura obbligatoria; del fondo ordinario delle università; delle risorse destinate alla ricerca; delle risorse destinate al finanziamento del 5 per mille delle imposte sui redditi delle persone fisiche; nonché quelle dipendenti da parametri stabiliti dalla legge o derivanti da accordi internazionali;

b) riduzione di singole autorizzazioni legislative di spesa;

c) utilizzo mediante versamento in entrata di disponibilità esistenti sulle contabilità speciali nonché sui conti di tesoreria intestati ad amministrazioni pubbliche ed enti pubblici nazionali con esclusione di quelli intestati alle Amministrazioni territoriali con corrispondente riduzione delle relative autorizzazioni di spesa e contestuale riassegnazione al predetto capitolo;

d) emissione di titoli del debito pubblico.

8. I decreti di cui al comma 7 e i correlati decreti di variazione di bilancio sono trasmessi con immediatezza al Parlamento e comunicati alla Corte dei conti.

Articolo 2.

1. In presenza di una situazione di grave crisi di banche italiane, anche di liquidità, che possa recare pregiudizio alla stabilità del sistema finanziario, si applicano le procedure di cui agli articoli 70, e seguenti, del decreto legislativo 10 settembre 1993, n. 385.

2. Il Ministero dell'economia e delle finanze è autorizzato ad effettuare le operazioni di cui all'articolo 1 anche a favore delle banche sottoposte alle procedure di cui al comma 1. Spetta in via esclusiva ai commissari straordinari, sentito il Comitato di sorveglianza, deliberare le operazioni sul capitale cui partecipa il Ministero dell'economia e delle finanze. La delibera dei commissari è

preventivamente autorizzata dalla Banca d'Italia. Il provvedimento autorizzatorio integra la valutazione di cui all'articolo 1, comma 2.

### Articolo 3.

1. Qualora, al fine di soddisfare esigenze di liquidità, la Banca d'Italia eroghi finanziamenti che siano garantiti mediante pegno o cessione di credito, la garanzia si intende prestata, con effetto nei confronti del debitore e dei terzi aventi causa, all'atto della sottoscrizione del contratto di garanzia finanziaria, in deroga agli articoli 1264, 1265 e 2800 del codice civile e agli articoli 1, comma 1, lettera q), e 2, comma 1, lettera b), del decreto legislativo 21 maggio 2004, n. 170. Ai medesimi finanziamenti si applica l'articolo 67, quarto comma, del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267.

2. Il Ministero dell'economia e delle finanze può rilasciare la garanzia statale su finanziamenti erogati dalla Banca d'Italia alle banche italiane e alle succursali di banche estere in Italia per fronteggiare gravi crisi di liquidità (emergency liquidity assistance).

Pag. 8

### Articolo 4.

1. Ad integrazione ed in aggiunta agli interventi dei sistemi di garanzia dei depositanti istituiti e riconosciuti ai sensi dell'articolo 96 del decreto legislativo 10 settembre 1993, n. 385, il Ministero dell'economia e delle finanze è autorizzato a rilasciare la garanzia statale a favore dei depositanti delle banche italiane per un periodo di 36 mesi dalla data di entrata in vigore del presente decreto.

### Articolo 5.

1. Con decreti di natura non regolamentare del Ministro dell'economia e delle finanze, sentita la Banca d'Italia, da adottarsi entro 30 giorni dalla data di entrata in vigore del presente decreto, sono stabiliti criteri, condizioni e modalità di sottoscrizione degli aumenti di capitale e di concessione della garanzia statale e di attuazione del presente decreto.

2. La garanzia dello Stato di cui agli articoli 3, comma 2, e 4 sarà elencata nell'allegato allo stato di previsione del Ministero dell'economia e delle finanze di cui all'articolo 13 della legge 5 agosto 1978, n. 468. Ai relativi eventuali oneri si provvede ai sensi dell'articolo 7, secondo comma, numero 2), della legge 5 agosto 1978, n. 468, con imputazione nell'ambito dell'unità previsionale di base 8.1.7.

### Articolo 6.

1. Il presente decreto entra in vigore il giorno stesso della sua pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica italiana e sarà presentato alle Camere per la conversione in legge.

Il presente decreto, munito del sigillo dello Stato, sarà inserito nella Raccolta ufficiale degli atti normativi della Repubblica italiana. È fatto obbligo a chiunque spetti di osservarlo e di farlo osservare.

Dato a Roma, addì 9 ottobre 2008.

NAPOLITANO

Berlusconi, Presidente del Consiglio dei Ministri.  
Tremonti, Ministro dell'economia e delle finanze.

Visto, il Guardasigilli: Alfano.

