

# Il governo teme l'attacco dei mercati L'esperto: attenti ai capitali in fuga

Rischio speculazione. Rosa: risparmiatori preoccupati per l'instabilità

■ ROMA

**UN ATTACCO** speculativo dei mercati finanziari: è il timore espresso in un'intervista dal sottosegretario alla presidenza del Consiglio, Giancarlo Giorgetti. «L'attacco io me lo aspetto - sostiene il numero due della Lega nel governo -, i mercati sono popolati da affamati fondi speculativi che scelgono le loro prede e agiscono. Abbiamo visto cosa è accaduto a fine agosto nel '92 e sette anni fa con Berlusconi. L'Italia è un grande Paese e ha le risorse per reggere, anche grazie al suo grande risparmio privato. Quello che mi preoccupa è che, nel silenzio

generale, gran parte del risparmio italiano è stato portato all'estero e, quindi, la gestione dei nostri titoli non è domestica».

La dichiarazione di Giorgetti arriva dopo la tempesta sui mercati seguita alla crisi della lira turca, con Piazza Affari in affanno e lo spread tornato ai massimi da un anno. E allo stesso tempo segue gli ultimi dati della Fabi (Federazione dei bancari) sul risparmio privato degli italiani: è raddoppiato negli ultimi vent'anni a 4.400 miliardi, praticamente il doppio del debito pubblico nazionale.

## LA MANOVRA D'AUTUNNO

«Non possiamo rischiare di aumentare il debito Difendere le riforme fatte»



Incertezza finanziaria

La situazione è critica  
Gli stranieri non puntano su di noi: sono scoraggiati da fisco e burocrazia

di ANTONIO TROISE

■ ROMA

**LA SPECULAZIONE** c'entra poco se i risparmi fuggono all'estero o se gli operatori vendono gli *asset* italiani. È la legge del mercato. «Può piacere o no, ma i capitali scelgono la stabilità. Mentre è proprio l'incertezza politica che rende oggi l'Italia estremamente vulnerabile». Guido Rosa è il presidente dell'associazione delle banche estere che operano in Italia, un punto di osservazione privilegiato per capire cosa può succedere sui mercati.

**Il sottosegretario alla presidenza del Consiglio, Giancarlo Giorgetti, teme un attacco speculativo e indica perfino una data: dovrebbe scattare a fine agosto. Dobbiamo prepararci al peggio?**

«Non lo so. Ma è sbagliato prendersela con la speculazione, come se questa avesse un progetto con-

tro l'Italia. Il vero speculatore è chi gioca sullo scoperto e non chi vende *asset* o titoli pubblici italiani sulla base di previsioni negative sul nostro Paese. Questa non è speculazione: è autodifesa».

**Chiamiamola pure così, ma il rischio di una bufera finanziaria esiste o no?**

«Siamo appena due gradini sopra il livello *junk*, spazzatura. E due importanti agenzie di rating hanno già annunciato un *outlook* negativo sull'Italia. La situazione è critica, soprattutto se il nostro rating scendesse ancora».

**Ma è vero, come ha detto sempre Giorgetti, che i risparmi italiani cercano rifugio all'estero?**

«Segnali precisi, dal punto di vista dei numeri, non ne ho. Da quello che vedo, siamo in una situazione di attesa preoccupata. L'invito è ad agire con prudenza e attenzione. Non dobbiamo dimenticare che i titoli di Stato italiani sono per il 35% in mano ai fondi internazionali, per il 25% nelle casse della Bce e la restante parte è posseduta dagli operatori e dalle banche del nostro Paese. Se i capitali fuggono la colpa non è dei mercati che sono cattivi ma di chi non crea condizioni di stabilità e certezza degli investimenti. Dipenderà molto dalle scelte che il governo farà in autunno».

**Sia sincero, è tornato il rischio Italia?**

«Partiamo da un dato. Il nostro ultimo rapporto sull'attrattività degli investimenti piazzava il Paese all'ottavo posto su dieci. Con un

indice passato in un anno dal 42,3 al 43,3. Una variazione minima. Non c'è da rallegrarsi. L'Italia ha straordinarie potenzialità, soprattutto nelle piccole e medie aziende. Ma il sistema pubblico non fa praticamente nulla, e uso un eufemismo, per favorire gli investimenti dall'estero. I problemi sono noti. Una burocrazia asfissiante, un sistema giudiziario che, soprattutto nel civile, registra tempi tragici: 18 anni per una sentenza definitiva contro i 3 della Francia. A questi problemi, si aggiunge l'incertezza. Nonostante gli annunci, sappiamo ben poco di quello che sarà la vera politica economica del nuovo governo».

**Che cosa teme di più nella prossima legge di bilancio?**

«Il problema non sono le misure ma in che maniera saranno finanziate. Possiamo anche ottenere tutta la flessibilità che vogliamo da Bruxelles. Ma dobbiamo capire che se non difendiamo l'avanzo primario e finanziamo le misure in deficit, aumenta anche il nostro debito pubblico, che è già un macigno. Un paio di anni fa, con l'annuncio delle riforme, si erano avvertiti segnali di cambiamento. Ora c'è la sensazione di fare un passo indietro su tutto. Nessuno mette in discussione l'autonomia del governo e la legittimità delle sue scelte. Ma l'investitore ha bisogno di continuità e di certezze».

© RIPRODUZIONE RISERVATA



### Crisi turca

Il crollo della lira turca ha avuto effetti su tutti i listini Male soprattutto Piazza Affari, con lo spread salito ai massimi da un anno. Timori per l'esposizione di aziende e banche italiane in Turchia

### Conti pubblici

Nella maggioranza giallo-verde (nella foto il ministro Giovanni Tria e il sottosegretario Giorgetti) ci sono state tensioni sulla manovra I nodi: coperture e reddito di cittadinanza

### Agenzie di rating

Tra l'estate e l'autunno arriveranno i giudizi delle agenzie di rating: Fitch il 31 agosto, Moody's il 7 settembre e S&P il 26 ottobre. Attualmente l'Italia è solo due gradini sopra il livello 'spazzatura'

## LE NOSTRE TASCHE

**4.400**

MILIARDI DI EURO  
il risparmio privato degli italiani  
(+98% in vent'anni)

### Paesi più attrattivi per gli investitori esteri

Germania	7,4
Cina	7,3
Stati Uniti	7,2
Gran Bretagna	6,8
Spagna	6,1
Francia	6,0
India	5,9
Italia	5,5

### Fattori che rendono l'Italia poco attrattiva

carico fiscale	26,8%
burocrazia	24,4%
giustizia civile	17,1%
quadro normativo	9,8%
costo del lavoro	7,3%
instabilità politica	4,9%

Fonte: indagine Aibe-Censis 2018, Fabi/Bankitalia





**CREDITO Rosa è presidente dell'associazione delle banche estere in Italia**