

LO SCENARIO

## Le decisioni Ue sull'Italia

di **Federico Fubini**

**B**anche e incognita sofferenze, l'Unione Europea torna in pressing sull'Italia. Si svolgerà a Malta con i ministri finanziari l'Ecofin informale sul tema. a pagina 11

## RETROSCENA L'ECOFIN INFORMALE A MALTA

# Banche e incognita sofferenze, l'Ue torna in pressing su Roma

## La strategia

La convinzione di Bruxelles: per far ripartire l'Italia occorre non austerità ma coraggio

di **Federico Fubini**

Proprio quando sarà massima l'attenzione sui 3,4 miliardi di euro che l'Italia deve limare dal deficit, l'essenziale accadrà altrove. Ad aprile il governo presenterà la manovra per evitare una procedura a Bruxelles, ma in quegli stessi giorni lo attende un altro esame europeo più sottile e insidioso: a Malta, i ministri finanziari dell'Unione parleranno per la prima volta dei crediti in default delle banche.

Sul tavolo al Grand Master's Palace della Valletta, il 7 e 8 aprile, i ministri troveranno un rapporto sugli oltre mille miliardi di prestiti deteriorati che inceppano buona parte del sistema finanziario nell'Unione Europea. Lo prepara in questi giorni il Comitato di stabilità finanziaria, una costola del club dei più alti dirigenti dei dicasteri finanziari in Europa. Quel comitato è presieduto da Vincenzo La Via, il direttore generale del Tesoro italiano, e del resto l'Ecofin di Malta avrà l'Italia come grande posta in gioco: la sua economia pesa per meno di un sesto dell'Unione, i suoi crediti cattivi per più di un terzo.

Del resto far migrare questo tema dalle sedi tecniche di Francoforte alla pura politica dell'Ecofin è di per sé un mes-

saggio: il rigore di bilancio non basta più; non è più la chiave per sperare ancora di riportare sotto controllo il debito italiano. Gli ingranaggi delle regole impongono alle istituzioni europee di incalzare il governo di Paolo Gentiloni anche solo per una deviazione dei saldi da 0,2% del reddito nazionale, i 3,4 miliardi. Ma oggi a Bruxelles l'analisi sull'Italia è molto più fine e avanzata di così. Ai vertici della Commissione Ue è chiarissimo che il Paese non si metterà al riparo da un ritorno alle tensioni sul debito già viste nel 2011 — un rischio evidente — semplicemente grazie a una stretta di bilancio. Né sarà questa ad ancorare gli spread, gli scarti fra i titoli decennali del debito di Germania e Italia.

Non c'è un liberi tutti. Nessuno pensa che a Roma ci sia spazio per far crescere il deficit, anche se ben pochi si aspettano che la legge di bilancio in autunno contenga la riduzione concordata per 20 miliardi; ma gli osservatori più attenti di Bruxelles si sono convinti che la chiave per cercare di assicurare la stabilità finanziaria italiana sia ormai altrove. Parlare di banche all'Ecofin, la più alta istanza politica europea nel governo dell'economia, significa dire all'Italia che deve attaccare alla radice i suoi problemi di fondo. Non solo i sintomi espressi nel deficit e nel debito: la cosiddetta «austerità» non riporterà gli investitori a Roma, ora che la Banca centrale europea è rimasta il solo, ultimo grande compratore netto di titoli del Tesoro.

Nella Commissione Ue il bilancio di questi anni è stato studiato con cura: prima di pagare gli interessi, dal 1995 i governi italiani hanno sempre mantenuto l'avanzo di bilancio più alto d'Europa (eccetto il Belgio), prima di pagare gli interessi; eppure il debito è salito dell'11% rispetto al reddito nazionale, semplicemente perché la crescita è mancata. Di qui la convinzione a Bruxelles che forse l'ultima chance di ricreare fiducia fra i creditori dell'Italia si costruisce liberando l'economia dalla paralisi. La Bce potrebbe darne il tempo, anche nel 2018. L'area euro è in ripresa, l'inflazione riaffiora, ma l'uscita dalla politica di acquisti di titoli di Stato potrebbe essere diversa e più graduale di quella che mise in atto la Federal Reserve nel 2014. Fra i banchieri centrali è emersa l'ipotesi di riportare da negativo (-0,40%) a zero il tasso sui depositi — una timida stretta e un aiuto ai bilanci bancari — mentre si prolungano gli interventi sui bond sovrani.

L'Italia avrà un po' di tempo in più solo se non lo spreca. Anche a Bruxelles si pensa che un maggiore aumento del debito pubblico per ricapitaliz-



zare altre banche dopo Monte dei Paschi, le due venete e Carige farebbe calare, non salire, lo spread: Roma mostrerebbe che va al cuore dei problemi, contrasta la zombificazione di un sistema che oggi continua a razionare il credito alle imprese. Lo stesso vale per altre norme già pronte: la negoziazione salariale da portare in azienda, una legge fallimentare moderna da approvare, procedure giudiziarie oggi troppo lente nel recupero delle garanzie dei vecchi debitori insolventi.

Il governo Gentiloni in teoria ha ancora una finestra di tempo. Per la prima volta da anni l'Europa toglie ogni scusa: non chiede austerità, ma coraggio e logica. Sempre che nei partiti di maggioranza ne sia rimasta un po'.

© RIPRODUZIONE RISERVATA