

Politica e regole

SE AVANZA  
LO STATO  
(PADRONE)

# Se avanza lo Stato padrone Così l'Italia sta rottamando l'idea di un mercato aperto

Dalle privatizzazioni degli anni 90 alla tentazione di riprendersi tutto



Anche Mps è diventato pubblico, Alitalia è a carico dei contribuenti. In passato si è venduto prima di liberalizzare

di **Dario Di Vico**

**P**roprio in questi giorni circola tra gli addetti ai lavori un e-book di «racconti economici» scritto da Filippo Cavazzuti, un professore bolognese che è stato prima sottosegretario con Ciampi, poi commissario Consob e che in qualche modo incarna il tentativo della sinistra italiana di conciliare Stato e mercato. Il titolo è intrigante: «Il capitalismo finanziario italiano è un'araba fenice?» e ci riporta agli anni 90, alla stagione delle grandi privatizzazioni e all'idea maturata in quel contesto di irrobustire il capitalismo italiano proprio a partire dalla ritirata dello Stato.

Il disegno era complesso e sofisticato: passava per l'apertura alle Goldman Sachs e alle Morgan Stanley, prevedeva un ricco sistema di authority indipendenti, in definitiva mirava ad avvicinare l'Italia — il Paese dell'Iri — alla cultura anglosassone. Il mercato finan-

ziario avrebbe dovuto poi favorire, a tutela dell'efficienza delle imprese, la circolazione della proprietà grazie anche a un nuovo rapporto di fiducia tra gli italiani e la Borsa. Da allora non è trascorso un secolo, come pure potrebbe sembrare, ma meno di 25 anni e ci troviamo di fronte a uno scenario di segno totalmente opposto. Le Autostrade tornano di proprietà dello Stato, il Monte dei Paschi che non era mai stato pubblico lo è diventato, il Mediocredito Centrale si è annesso la Popolare di Bari, l'Alitalia è ancora a carico dei contribuenti e per l'Ilva si prospetta una dolorosa ripubblicizzazione. Questo passo del gambero è sufficiente per dire che la nostra struttura economica si è rivelata riottosa verso il mercato e ha un atavico bisogno di Stato? Oppure sono stati i nostri capitalisti a non avere gamba e a obbligarci a rispolverare i ritratti di Alberto Beneduce? Le risposte sono tante e rimandano anche agli errori che i fautori della transizione anglosassone hanno commesso e non

avrebbero dovuto. Si è venduto prima di liberalizzare e così si è finito per far cassa, mentre Margaret Thatcher si era mossa esattamente al contrario. Così la madre di tutte le privatizzazioni, quella della Telecom, non si è rivelata una gran genitrice e oggi il responsabile economico del Pd, Emanuele Felice, propone di riportarla anch'essa nell'alveo dello Stato. Non parliamo di Autostrade: in un business a monopolio naturale lo Stato recita troppe parti in commedia e non siamo riusciti a scrivere una sceneggiatura che separasse gli interessi, tutelasse gli utenti, evitasse di regalare ai privati una rendita e assicurasse gli investimenti di manutenzione. Il crollo del Ponte

Morandi ha fatto il resto. Dimostrando come il capitalismo italiano avesse definitivamente perso la sua grande occasione, con una sola eccezione: aver portato la cultura dei mercati finanziari in Eni, Enel e Finmeccanica ha irrobustito le società, non le ha indebolite.

Consci di aver lasciato passare l'autobus a due piani di Cavazzuti a un certo punto ci siamo illusi di poter supplire a quel progetto con l'italianissima iniziativa dal basso. Meno anglosassoni e più nordestini. L'imprenditore che fa da sé è diventato la bussola e se prima della pandemia eravamo ancora la seconda manifattura d'Europa lo dobbiamo proprio a quello slancio, a tratti pionieristico. Il nostro capitalismo negli anni Dieci dalla tradizionale piramide è diventato più simile a un trapezio, poche grandissime imprese e un ampio lato superiore popolato di tante multinazionali tasca-bili, come dalla mirabile definizione che Peppino Turani scolpì per l'azienda di elettrodomestici di Vittorio Merloni. Il privato ha supplito alla nascita di un mercato finanziario con il dinamismo dei territori, la straordinaria avanzata dell'export, la nascita delle moderne filiere, in definitiva con una forma di capitalismo leggero molto aperto alla competizione internazionale. Il limite di questo modello stava e sta in primis nella dimensione: in un mondo nel quale i settori tendono comunque a consolidarsi, quando scatta

l'ora X, per comandare i mercati devi raddoppiare di taglia in un colpo solo e per gli italiani l'operazione equivale a scalare l'Everest. Bene che vada, in caso di fusione tra uguali, i nostri si devono inerpicare lungo tortuose strade di mediazione per poi misurare con il bilancino pesi azionari e governance, come dimostrano i casi Luxottica e Fca. Questo modello ha tutto sommato retto alla tempesta iniziata nel 2008 perché, come ha documentato l'ultima relazione annuale dell'Istat, durante la Grande Crisi è diminuito il numero delle industrie (-7%) ma è aumentata la generazione di valore aggiunto (+3,3%). Abbiamo ceduto senza colpo ferire ai cinesi le lavorazioni «basso di gamma» (comprese le mascherine) e ci siamo dedicati con soddisfazione alle nicchie del bello, benfatto e costoso. La forza di questo modello italianista consisteva anche nella sua pressoché totale autonomia dalla politica visto che, basandosi per lo più sugli scambi internazionali, poteva solo temere che un governo pasticciere ci portasse fuori dall'euro in nome della svalutazione competitiva. E fortunatamente non è stato così.

Ora non sappiamo come il capitalismo leggero saprà reggere all'urto imprevisto della pandemia: pesa il deficit di investimenti materiali e immateriali, la digitalizzazione è a macchia di leopardo, le limitazioni alla mobilità tarpano le

ali all'export, nei negozi milanesi non ci sono più arabi e russi e anche nella migliore meccanica rischiamo di diventare un sistema di sola fornitura. Ma sappiamo che il virus ha rafforzato ovunque il ruolo degli Stati ovvero del «capitalismo politico» — basta pensare ai prestiti garantiti dalla Sace ai grandi privati — e se questa tendenza finisce, come da noi, in dote a governi che diffidano dell'impresa, amano esibire i capri espiatori e praticano il populismo delle tariffe, il cerchio si chiude. È quanto sta avvenendo in Italia, dove abolire la povertà e abbattere i Benetton è diventato il programma da esibire in favore di telecamere. Il guaio per il contribuente italiano — quello che alla fin della fiera è comunque l'azionista di maggioranza del capitalismo politico — è che questa tendenza precipita in un momento in cui la macchina pubblica, mai come prima, appare priva delle competenze necessarie per impostare una politica industriale degna di questo nome. Lo dimostrano lo stato pietoso in cui è ridotto l'ex ministero dell'Industria e le cento commissioni che il governo fa nascere ogni volta che deve affrontare un rebus, sciogliere un nodo. Ed è in queste condizioni che la politica finisce per teorizzare la quotazione in Borsa della nuova società Autostrade obbligliandola però a non essere «assoggettata alle logiche di mercato». Ovvero a nuotare con le braccia legate. Auguri.

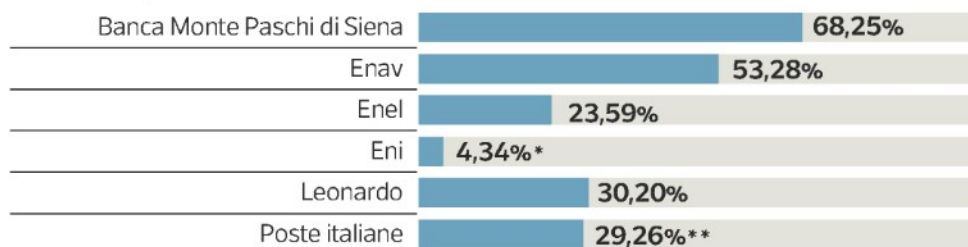
© RIPRODUZIONE RISERVATA

## Le partecipazioni dello Stato

## Partecipazioni di maggioranza/controllo



## Società quotate



\*Cassa depositi e prestiti spa detiene una partecipazione del 25,76%,

\*\*Cassa depositi e prestiti spa detiene una partecipazione del 35%

## Società con strumenti finanziari quotati



## Alcune delle società non quotate



Fonte: Mef

Corriere della Sera