QUOTIDIANO INDIPENDENTE
TORINO Via Roma
Telefoni: dal 40-948 al 40-949

LA STAMPA

Fragar, non flectar

MERCOLEDI' 13 Giugno 1956
Anno XII - Num. 137
L. 25 (sped. in abb. postale)

INSERZIONI: S.P.I., via S. Teresa 7, tel. 42-039, 50-690, 53-361. - Prezzi per mm. d'altezza in una col.: Annunci commerc. L. 350 - Annunci finanziari e legali L. 450 - Necrol., L. 300 (partecipaz. L. 1200 la linea). - Echi di cronaca L. 700 la linea - Echi spettacoli L. 800 la linea - Pubbl. econ.: Vedere rubriche. Pagamento sottoscritto. - Il giornale si riserva il diritto di rifiutare qualsiasi inserzione. — ABBONAMENTI (conto corrente postale N. 2/2720): ITALIA: anno L. 6300, semestre L. 3250, trimestre L. 1700. - ESTERO: anno L. 10.000, semestre L. 5300, trimestre L. 2700. — Copie arretrate: prezzo doppio.

Lo sciopero delle Borse e la difesa della moneta

Non vorremmo rubare il titolo ad un filosofo come Amicio Manlio Severino Boezio, l'ultimo dei Romani e il primo degli Scolastici. Ma di certo la tentazione di intitolare questi nostre note serelle e Le consolazioni dell'economia » è parecchio robusta. Si vende, infatti, a mostrare, in ese, che taluni avvenimenti economici recenti, di tutti deprimenti e certi fenomeni dai più considerati rassicuranti si al Paese, hanno, invece, i loro lati buoni, i loro aspetti favorevoli, che non soltanto sopravvanzano le più vistose manifestazioni negative.

Ma di che parla? Non occorre dire, del tema del giorno: le borse-valori, le quali, in virtù delle acese discussioni svoltesi negli ultimi tempi, attorno all'articolo 17 della Legge di perequazione tributaria, sono da parecchi mesi tormentate: in questi giorni poi addirittura paralizzate. Però, chi vuol seguire il nostro ragionamento, deve avere presenti due particolarità di decisiva importanza; e, perspiegarci compiutamente, ricordiamo distese.

La prima è questa. In un'economia di mercato funzione precipua delle borse valori è il permettere alle imprese produttive di ottenere nuovo risparmio da investire in beni strumentali. Ciò accade sia con l'emissione di prestiti obbligazionari sia, più spesso, con l'aumento del capitale azionario. Le imprese non hanno naturalmente solo questa via per finanziare i loro investimenti; possono ottenere credito, per un tempo e in una certa misura, dal sistema bancario, in ispecie dai fiorenti istituti di credito speciale; oppure « auto-finanziarsi », cioè destinare ad investimenti produttivi via via accumulatisi fra costi e ricavi. Ma è certo la strada che passa attraverso i mercati borsistici la non unica, il meno la principale per finanziare gli investimenti e pubblici privati. Tanto più molo presente.

Passiamo ora alla seconda premessa, che è di tutt'altra natura. Essa si riferisce, infatti, alla congiunturale che l'economia italiana sta attraversando. Questa, come già fu scritto in altra occasione, trova la sua principale manifestazione in una certa « pressione inflazionistica », per cui le forze di acutizzata negli ultimi mesi mantenuta viva nel prossimo futuro da due altri fattori, congiunti nel sostenere la domanda interno: vogliamo dire lo scatto di ben quattro punti della scala mobile per l'industria, il che aumenta il potere di acquisto collettivo di 60-70 miliardi di lire ogni mese, a partire dal bimestre giugno-luglio; poi il mantenimento, a livello immutato, del prezzo di ammasso del frumento 1956 nonostante il raccolto nel 25 milioni di quintali da vendersi oltre frontiera al posto perdita per l'Erario.

Orbene, tutto ciò premesso, come dovrebbe aggire il governo se volesse imgnarsi a fronteggiare nei prossimi mesi il potere di acquisto della moneta? Non è difficile rispondere: potrebbe varare qualche restrizione creditizia, ad esempio per diminuire il divario fra domanda e offerta totale. Ma si sceglie che le conseguenti inevitabili non si sia a Roma seriamente rifflettuto. Però vorremmo l'imprevisto: sopraggiunge la crisi delle borse-valori, cadono i corsi dei titoli azionari, la possibilità di nuove emissioni sono mortificate, gli investimenti privati e pubblici subiscono un temporaneo arresto. Pertanto se anche il Tesoro non grava sul mercato) la domanda globale si restringe; e senza alcuna « pressione monetaria » sulle banche da parte dell'istituto di emissione, senza restrizioni quantitative sul credito, senza ritardi nel tasso di sconto. Una volonteroza zampa di gatto che avrebbe fatto l'impav