

# INDICE

<b>Ringraziamenti</b>	<b>XIII</b>
<b>Prefazione, di Ignazio Visco</b>	<b>1</b>
<b>1 La politica economica europea sotto stress: uno sguardo personale</b>	<b>13</b>
1.1 Firenze, Oxford, Bruxelles	13
1.2 I pionieri, gli architetti e i costruttori	15
1.3 Il test di compatibilità di Jean Monnet	17
1.4 Le circostanze: dalla crisi finanziaria globale alla pandemia, fino alla guerra di Putin	20
1.5 Il ruolo della Commissione europea nella progettazione e nel coordinamento delle politiche economiche	32
1.6 Alcune lezioni per il futuro: come superare il test di compatibilità di Jean Monnet	38
<b>Prima parte. L'unione economica e monetaria: passato, presente e futuro</b>	
<b>2 Cavalcare la tempesta</b>	<b>45</b>
2.1 I “momenti” chiave	45
2.2 Lezioni apprese	46
2.3 Le cose da fare	50

<b>3</b>	<b>L'euro, i primi venti anni</b>	<b>51</b>
3.1	Diventare adulti	51
3.2	Il mandato di Maastricht	52
3.3	L'Eurozona durante la crisi: emergono le debolezze dell'architettura dell'UEM	54
3.4	Le riforme attuate durante la grande crisi finanziaria	58
3.5	Conclusioni	60
<b>4</b>	<b>Ammortizzare gli shock: il potenziale dell'unione finanziaria</b>	<b>61</b>
4.1	L'importanza della resilienza agli shock nell'Eurozona	61
4.2	Canali transfrontalieri di condivisione del rischio	63
4.3	Qual è l'entità dei vari canali di condivisione del rischio nell'Eurozona e negli Stati Uniti?	66
4.4	Conclusione	68
<b>5</b>	<b>Perché è necessaria una capacità fiscale centrale</b>	<b>71</b>
5.1	Introduzione	71
5.2	Entità e asimmetria degli shock nell'UEM	73
5.3	La condivisione dei rischi: il canale privato e il canale pubblico	74
5.4	L'adeguatezza degli stabilizzatori di bilancio nazionali	77
5.5	Come affrontare il rischio di azzardo morale e di trasferimenti permanenti	80
5.6	Conclusioni	82
<b>6</b>	<b>Una trinità coerente per l'Eurozona</b>	<b>83</b>
6.1	Trinità incoerenti nell'UEM	83
6.2	Riforme strutturali per salvaguardare i sistemi di welfare europei	84
6.3	Margini di bilancio e simmetria dell'aggiustamento	85
6.4	Combattere efficacemente le vulnerabilità sistemiche del settore finanziario	88
6.5	Superare i conflitti	89

<b>7</b>	<b>L'Eurozona dovrebbe essere meno intergovernativa?</b>	<b>91</b>
7.1	Metodo intergovernativo contro metodo sovranazionale	91
7.2	Il quadro di governance economica	94
7.3	Il modello intergovernativo funziona?	95
7.4	La via da seguire: ricreare il "velo dell'ignoranza"	99

## **Seconda parte. Regole fiscali e policy mix**

<b>8</b>	<b>I valori di Maastricht</b>	<b>105</b>
8.1	La numerologia di Maastricht	105
8.2	Altre considerazioni	110
8.3	Osservazioni conclusive	115

<b>9</b>	<b>Come rafforzare la stabilizzazione fiscale</b>	<b>117</b>
9.1	Il perché della stabilizzazione	117
9.2	L'importanza degli stabilizzatori automatici	119
9.3	Come migliorare gli stabilizzatori automatici?	121
9.4	Conclusione	124

<b>10</b>	<b>Il policy mix: dal coordinamento orizzontale a quello verticale</b>	<b>125</b>
10.1	Risposte di policy diverse a crisi diverse	125
10.2	Il coordinamento fiscale verticale dell'UE: in pratica	129
10.3	La strada da seguire	131

<b>11</b>	<b>La riforma delle regole fiscali</b>	<b>133</b>
11.1	Le sfide da affrontare	133
11.2	Il trilemma del Patto di stabilità e crescita	136
11.3	Una serie di regole di bilancio dell'UE adatte al prossimo decennio	139
11.4	Conclusioni	142

**Terza parte. L'economia politica dell'integrazione europea**

<b>12 I governi possono attuare riforme strutturali ed essere rieletti?</b>	<b>145</b>
12.1 La maledizione di Juncker	145
12.2 L'evidenza empirica	146
12.3 Finanza, riforme ed elezioni	147
12.4 I dati prima e dopo la grande crisi finanziaria	149
12.5 Quali lezioni possiamo trarre?	151
12.6 Conclusione	152
<b>13 Le trinità politiche incompatibili dell'Europa</b>	<b>155</b>
13.1 Coordinamento delle politiche economiche dell'UE: da dove veniamo	155
13.2 L'UE dopo la grande crisi finanziaria: sfide e conseguenze politiche	156
13.3 Superare le trinità inconciliabili per raggiungere una nuova sintesi politica	162
<b>14 Integrazione europea e populismo</b>	<b>165</b>
14.1 Il dilemma di Dahrendorf	165
14.2 Una reazione populista con radici economiche e culturali	167
14.3 L'UE e l'integrazione europea come facile bersaglio della critica populista	170
14.4 Una nuova narrazione positiva dell'UE	173

**Quarta parte. Il ruolo geopolitico dell'Europa**

<b>15 Governare un'economia mondiale frammentata</b>	<b>179</b>
15.1 Un mondo sempre più frammentato	179
15.2 Quale multilateralismo?	182
15.3 Il ruolo dell'Europa	183

<b>16 Il ruolo internazionale dell'euro: dall'indipendenza monetaria alla sovranità monetaria</b>	<b>187</b>
16.1 Il ruolo internazionale dell'euro: è tempo di rivedere il "benign neglect"	187
16.2 Il ruolo internazionale dell'euro in cifre	190
16.3 I determinanti dell'uso globale di una moneta	193
16.4 Verso un maggiore utilizzo dell'euro a livello internazionale	195
16.5 Conclusione	197
<b>17 Come conciliare l'agenda interna e quella globale dell'UE</b>	<b>199</b>
17.1 Il trilemma geoeconomico dell'UE	200
17.2 Il ruolo dell'intervento fiscale centrale dell'UE a fini interni e internazionali	202
17.3 Guardare avanti	204
 <b>Quinta parte. Dalla pandemia alla guerra di Putin</b>	
<b>18 Dalla crisi finanziaria alla pandemia</b>	<b>207</b>
18.1 Covid-19: una tragedia umana dagli enormi costi economici	207
18.2 Impedire la grande frammentazione: lezioni dalla grande crisi finanziaria	211
18.3 La risposta europea: Next Generation EU	215
18.4 Verso una maggiore integrazione politica	216
<b>19 L'integrazione europea dopo la pandemia:</b>	
<b>il test di compatibilità di Jean Monnet</b>	<b>219</b>
19.1 Covid-19: la risposta a una crisi esistenziale	219
19.2 Perché la risposta politica questa volta è stata diversa?	220
19.3 Quattro fattori determinanti del dopo-Covid-19	221
<b>20 Una capacità fiscale centrale per affrontare la stagflazione</b>	<b>225</b>
20.1 I tre ruoli di una capacità fiscale centrale europea	225

20.2	Una capacità fiscale centrale nella risposta agli shock	227
20.3	Affrontare la stagflazione	229
20.4	Riconsiderare l'architettura istituzionale dell'area dell'euro	231
<b>21</b>	<b>Come aumentare l'offerta di Buoni Pubblici Europei</b>	<b>233</b>
21.1	Una domanda insoddisfatta di Beni Pubblici Europei	233
21.2	Next Generation EU: una svolta fondamentale, ma non completa	235
21.3	Fornitura e finanziamento dei programmi europei	237
21.4	Assicurare la compatibilità degli incentivi	239
21.5	L'economia politica del cambiamento di mentalità	241
	<b>Postfazione, di Mario Monti</b>	<b>243</b>
	Il ponte di comando più impegnativo	243
	La bussola di Jean Monnet	244
	Il triplo "test di compatibilità di Monnet"	245
	La risposta alla crisi pandemica, nuovo paradigma per l'integrazione europea?	246
	Sussidi americani e risposta europea: la nuova politica per la competitività al vaglio di Monnet-Buti	248
	<b>Bibliografia</b>	<b>253</b>
	<b>Indice dei nomi</b>	<b>265</b>