

INDICE

Liberalizzare l'economia per salvare l'euro, <i>di Francesco Giavazzi e Caterina Rho</i>	IX
Introduzione	1
Una lunga storia	2
La Zona euro in breve	6
Infine, perché l'euro?	8
1. La BCE alla guida dell'euro	13
Mandato della BCE	13
<i>Quale obiettivo d'inflazione?</i>	14
<i>Che cos'è il «medio termine»?</i>	16
Quale gerarchia di obiettivi?	17
Responsabilità politica della BCE	21
L'organizzazione del Sistema Europeo delle Banche Centrali	26
<i>Cerchi concentrici: il SEBC, l'Eurosistema e la BCE</i>	26
<i>Un sistema federale</i>	27
Conclusioni: la solitudine della BCE	28
2. La politica monetaria in azione	31
Gli strumenti della BCE	31
<i>Operazioni di finanziamento principali e operazioni</i> <i>attivabili su iniziativa delle controparti</i>	32

<i>Tassi ufficiali e tassi di mercato</i>	35
<i>Crediti e debiti all'interno dell'Eurosistema</i>	39
L'impatto della politica monetaria sull'economia	41
<i>Gli effetti d'offerta</i>	45
La strategia della BCE	46
<i>La scelta di una strategia eclettica</i>	46
<i>Una strategia evolutiva per i tempi di crisi</i>	48
Conclusioni: dalla teoria alla pratica	53
3. I governi, «copiloti» della Zona euro	55
La concezione iniziale delle politiche fiscali nella Zona euro	56
<i>Il ruolo della politica fiscale in un'unione monetaria</i>	56
<i>La ripartizione dei compiti in materia di stabilizzazione</i>	58
<i>Proteggere la politica monetaria</i>	59
<i>Politiche fiscali inserite nel patto di stabilità e crescita</i>	60
<i>Un coordinamento limitato delle politiche fiscali</i>	65
Un'architettura rimessa in discussione dalla crisi del 2009	66
<i>Rischi ben identificati ma trascurati</i>	66
<i>Rischi mal identificati</i>	69
<i>Tre pilastri incoerenti</i>	74
Adattamenti e riforme dell'Unione Monetaria	75
<i>Il trattamento della crisi</i>	75
<i>La riforma della governance</i>	79
Verso un'unione fiscale?	81
<i>Una condivisione dei debiti pubblici nazionali?</i>	81
<i>Un bilancio per la Zona euro?</i>	83
Conclusioni: verso una nuova formula per la Zona euro?	85
Note	86
4. Convergenza e divergenza nella Zona euro	87
I mercati dei beni e dei servizi in euro	87
<i>L'euro e l'integrazione dei mercati dei beni e dei servizi</i>	88
<i>I vantaggi comparati all'interno della Zona euro</i>	91

Il mercato del lavoro	95
I mercati di capitali in euro	100
<i>Prima della crisi, un'integrazione finanziaria di facciata</i>	101
<i>Una Zona euro frammentata</i>	104
<i>Verso l'Unione Bancaria</i>	106
La crescita della Zona euro nel medio periodo	109
Conclusioni: un dovere d'integrazione	111
5. L'euro e il mondo	113
L'euro, moneta internazionale	113
<i>Handicap di partenza</i>	115
<i>L'euro dopo il 1999: una moneta di indebitamento</i>	116
<i>Verso un sistema monetario multipolare?</i>	118
Il tasso di cambio dell'euro	120
<i>L'evoluzione del tasso di cambio dell'euro</i>	120
<i>La politica di cambio dell'euro</i>	126
Conclusioni: «L'Europa, che numero di telefono?»	129
Bibliografia	131