

INDICE

1. Introduzione	1
------------------------	----------

Parte I **I nuovi equilibri di potere** **e le divergenze franco-tedesche**

2. Nuovi equilibri di potere	19
Il letargo delle istituzioni europee	20
Il potere si sposta, fase uno: da Bruxelles alle capitali nazionali	23
Il potere si sposta, fase due: prima a Berlino e Parigi, poi nella sola Berlino	32
Dopo lo spostamento del potere	39
3. Le radici storiche delle differenze tra Francia e Germania	49
Differenze culturali	50
Federalismo contro centralismo	53
<i>Mittelstand</i> contro campioni nazionali	59
Sindacati collaborativi contro sindacati aggressivi	63
Esperienze storiche d'inflazione	66
4. Differenze tra la filosofia economica francese e quella tedesca	69
Tradizioni fluide: il capovolgimento delle posizioni	70

La tradizione economica tedesca	73
La tradizione economica francese	83
Economia internazionale	92

Parte II

Stabilità monetaria e fiscale: il fantasma di Maastricht

5. Regole, flessibilità, credibilità e impegno	105
Incoerenza temporale: <i>ex ante</i> o <i>ex post</i> ?	107
Impegni esterni: sistemi di ancoraggio valutario, unioni monetarie e <i>gold standard</i>	111
Impegni interni: reputazione e architettura istituzionale	114
Gestire la crisi attuale o evitare crisi future?	118
6. Responsabilità e solidarietà: la clausola no-bailout e l'unione fiscale	121
La clausola di «no-bailout»	123
Unioni fiscali	125
Eurobond	140
Raccomandazioni di politica economica	145
7. Solvibilità e liquidità	147
Accumulo di squilibri e il nuotatore nudo	149
Solvibilità	150
Liquidità	152
Il default come un Rubicone	159
Ristrutturazione del debito sovrano e meccanismo di insolvenza	160
Spinta fiscale: aumentare la scala e raggio d'azione di EFSF e ESM	161
La spinta monetaria	166
Raccomandazioni di politica economica	169

8. Austerità o stimolo?	171
Il dibattito sul moltiplicatore fiscale	174
Il dibattito sull' <i>output gap</i> e i boom insostenibili	181
La politica pubblica connette riforme strutturali e austerità	184
Il dibattito sulla politica economica in Europa tra austerità e stimolo	188
Lezioni e raccomandazioni di politica economica	195

Parte III

Stabilità finanziaria:

il figlio adottivo di Maastricht

9. Il ruolo del settore finanziario	201
L'attività bancaria tradizionale	204
Le banche moderne e i mercati dei capitali	208
I flussi di capitali transfrontalieri e il mercato interbancario	214
10. Crisi finanziarie: meccanismi e gestione	223
I meccanismi della crisi finanziaria	226
Gestione della crisi: politica monetaria	239
Gestione della crisi: politica fiscale e misure regolatorie	251
Politiche <i>ex ante</i> : prevenire una crisi	267
11. Unione bancaria, European Safe Bond e rischio di uscita	271
L'attività bancaria in un'unione monetaria	273
Attivi sicuri: flussi di capitali transfrontalieri in fuga verso la sicurezza	287
Ridenominazione e rischi di uscita	293
Raccomandazioni di politica economica	302

Parte IV

Altre prospettive

12. L'Italia	307
Il conflitto tra filosofie economiche in Italia	308
Il Mezzogiorno: convergenza o divergenza all'interno di una unione di trasferimento	309
Le sfide economiche dell'Italia	313
Politica e declino	318
 13. Economia anglo-americana e prospettive globali	323
Tradizioni divergenti	326
Gli Stati Uniti: la politica in cerca della ripresa	338
Il Regno Unito: la Brexit e la politica di pensare fuori dagli schemi europei	345
Cina e Russia	360
Conclusioni	369
 14. Il Fondo Monetario Internazionale	371
La filosofia del FMI e la gestione delle crisi	373
Il coinvolgimento iniziale del FMI nella crisi dell'euro	382
Il FMI e la troika	387
Il cambio al vertice del FMI	393
Perdita di credibilità: temporeggiamenti e rinvii sul coinvolgimento dei privati in Grecia	395
 15. La Banca Centrale Europea (BCE)	403
La BCE prima della crisi: progetto istituzionale e filosofia economica	406
Le prime vittorie e sconfitte della BCE	419
BCE e condizionalità	426
I programmi di prestito e acquisto di titoli	442

Il Meccanismo di Vigilanza Unico (MVU)	
sulle banche europee	472
A che punto è oggi la BCE?	478
16. Conclusioni: bianco e nero, o ventotto sfumature di grigio?	481
Ringraziamenti	501
Note	503
Indice dei nomi	541