

## Appunti integrativi sull'evoluzione della Governance europea<sup>1</sup>

Sergio Cesaratto (DEPS)

**Background:** Dualismo, inutilità politica fiscale per analisi neoclassica; occupazione come problema nazionale da risolversi con flex mercato del lavoro ecc. Principle of liability: chi ha debiti ne è responsabile e va punito (in tedesco debito e colpa sono termini uguali, Schuld, Schulden).

Antecedenti:

**Trattato di Maastricht:** rapporti deficit/Pil sotto il 3%, Debito/PIL 60%.

**Pasto stabilità e crescita (PSC/SGP) 1997** → istituita la Procedura per deficit eccessivo (EDP), si eventuali introducono sanzioni decise a maggioranza.

2002-2003 G e F violano il 3%, Prodi (Pres Comm Europea) definisce stupide queste regole. La Commissione avvia un EDP per F e G ma il Consiglio europeo la blocca.

**2005 riforma PSC:** lo si rende più flex. Il disavanzo aggiustato per il ciclo (strutturale) non deve superare il 3% (cioè incluso il ciclo negativo può sfiorare). Si introduce però un'altra rigidità, obiettivo a medio termine (OMT): nel medio periodo si deve ottenere un pareggio strutturale di bilancio (max 0,5% di deficit per i paesi ad alto debito, max 1% per gli altri). Misura di *crisis prevention*.

2011 mentre la crisi richiedeva maggiore flex fiscale, si introducono maggiori rigidità:

Six pack,

Two pack,

Trattato di stabilità, coordinamento e crescita (TSCG) noto come "Fiscal compact".

Le misure si sovrappongono e affastellano.

**Six Pack** (dic 2011) rafforza la governance fiscale, ribadisce l'OMT ma reso più rigido l'avvicinamento. Introdotta le sanzioni a maggioranza invertita (sono automatiche a meno che il Paese che ne è soggetto non abbia una maggioranza a favore che le blocchi). Si crea il Semestre europeo (SE), uno scadenziario attraverso cui i governi definiscono con la Commissione gli obiettivi fiscali (quindi siamo sempre nel *braccio preventivo*).

Date fondamentali: Aprile si presenta il Documento di economia e finanza (DEF) dove si fissano i saldi di finanza pubblica per l'anno successivo: il 15 ottobre si presenta la Legge di stabilità su cui la Commissione esprime un parere. Col SE la Commissione interviene nel processo di formazione dei bilanci nazionali (sui saldi, il contenuto in linea di massima no, anche se deve essere realistico ai fini dei saldi).

Si introduce la regola, mai applicata per la sua assurdità, della riduzione di 1/20 all'anno del debito/PIL al 60% in venti anni. Conto della serva: Debito partenza 120% del PIL. Avanzo necessario all'anno:  $60\%/20 \text{ anni} = 3\%$  (un po' di meno perché via via si risparmia per interessi). Questo a parità di PIL. *Avanzi complessivi* del 3% significa *avanzi primari* molto onerosi (se la spesa per interessi sul PIL è, per ipotesi, 4%, serve un avanzo primario del 7% (di cui 4% vanno a pagare gli interessi, e 3% a ridurre il debito). Avanzi primari di quella dimensione non si sono mai visti nella storia del mondo civile e porterebbero semplicemente alla morte di un Paese.

---

<sup>1</sup> Note integrative alla lettura di Fantacci.

Si introducono degli indicatori fra cui quello relativo agli eccessivi avanzi correnti mai applicati (si veda discussione di Fantacci).

**Two Pack** perfeziona controlli Commissione su stesura bilanci nazionali.

## **TSCG**

Famoso per l'introduzione dell'obbligo di costituzionalizzazione del pareggio di bilancio. Ribadisce OMT. Introduce autorità indipendenti di controllo dei bilanci (in Italia l'Ufficio Parlamentare di Bilancio)

Principio decennio scorso **polemiche** su:

**austerità espansiva** (l'austerità rende credibile un governo e fa abbassare i tassi facilitando l'aggiustamento e la successiva ripresa). Un fallimento, l'austerità fa calare PIL, mortifica le entrate fiscali e peggiora deficit e debito.

**Moltiplicatori fiscali:** li si riteneva bassi (fra 0,5 ed 1), invece molti studi dimostrarono che erano superiori ad 1. Con  $MF = 0,5$ ,  $-\Delta G = 1$  miliardo (dunque  $-\text{DEB} = 1 \text{ m}$ )  $\rightarrow -DY = 0,5 \times 1 = 0,5$  miliardi. Il rapporto debito PIL diminuisce. Se  $MF = 1,5$ ... rifate i conti e vedete il risultato. (attualmente, 2024, la Commissione li colloca a 0,75%, ci risiamo!)

Durante il decennio scorso, **polemiche su disavanzo strutturale (OMT)**

Il disavanzo strutturale è quello che si verifica se il PIL è a livello potenziale (RP) (non affetto negativamente dal ciclo). Come si calcola il RP? Non si sa, regno delle ipotesi.

Se  $DIS = 10$ , e  $RP = 2000$ ,  $DIS/PIL = 0,5\%$  nei limiti OMT. Se a causa del ciclo negativo  $Y = 1800$ , disavanzo ciclico  $10/1800=0,55\% < 3\%$  accettabile.

Attenzione, se con politiche di contenimento del DIS (esempio mantenuto a 10) influenzano negativamente la domanda, il RP si riduce anch'esso (le imprese non tengono impianti inutilizzati a lungo, e se la domanda non cresce alla fine li chiudono). Il RP potrebbe scendere e (semplificando) diventare 1800. A quel punto  $0,55\%$  sarebbe un DIS strutturale che viola la regola.

## **Crisis management**

2010 EFSF che interviene nel caso di Irlanda e Portogallo.

Marzo 2011 **MES/ESM**

Dotazione 700 miliardi, di cui 80 versati (gli altri reperibili emettendo debito)

Può "soccorrere" Stati e banche, ed è coinvolto nell'OMT. Gli interventi sono subordinati a un programma di aggiustamento fiscale.

Interviene in Irlanda, Portogallo, Grecia, Cipro (banche), Spagna (banche)). Spagna dic 2014 41 miliardi per ricapitalizzare banche.

Interventi sul MES del prof: articoli numero 33, 35-38 qui

<https://www.sinistrainrete.info/component/search/?searchword=Cesaratto&searchphrase=all&Itemid=149>

Vicende della **Corte Costituzionale tedesca** nei riguardi della BCE (v. 6 Lezioni). Articolo su *Il Fatto* del prof: <https://www.sinistrainrete.info/articoli-brevi/17852-sergio-cesaratto-karlsruhe-e-il-futuro-lae-si-governa-contro-berlino.html>

Di cosa si parla:

Revisione governance marzo 2024 (v. paper Cesaratto)

Revisione MES (bloccata dall'Italia)

Completamento Banking Union (studiata a parte)