

SciencesPo

DIALOGUES
FRANCO-ITALIENS
POUR L'EUROPE



DIALOGHI
ITALO-FRANCESI
PER L'EUROPA

LUISS



FORUM ANNUEL / FORUM ANNUALE

LA FRANCE ET L'ITALIE DANS LES NOUVEAUX CONTEXTES EUROPEENS

ITALIA E FRANCIA NEI NUOVI CONTESTI EUROPEI

jeudi 9 juin 2022 / giovedì, 9 giugno 2022

Paris - Sciences Po - Amphithéâtre Jacques Chapsal

PRESENTAZIONE DI MARCELLO MESSORI

Partners



Electrification Partner



Marcello Messori (DEF, Luiss)
‘Policy mix’ e regole fiscali:
il metodo RRF

Italia e Francia nei nuovi contesti europei
Dialoghi Italo-Francesi per l’Europa
Parigi, 9 giugno 2022

Il quadro macroeconomico

- Difficile situazione economica nell'euro area:
 - concatenazione fra due *shock* esogeni;
 - strozzature dell'offerta + sostegno alla domanda → elevati tassi di inflazione (anche se diversa da USA);
 - restrizione politica monetaria → strumento poco efficace di contrasto inflazione europea;
 - restrizione da parte BCE è comunque inevitabile (contagio);
 - tale restrizione → impatti stringenti per le politiche fiscali nazionali in stati membri ad alto debito.
- Elevato rischio di:
 - frammentazione nei mercati finanziari;
 - stagflazione.

Punti per la discussione

- Il quadro macroeconomico sarebbe meno grave se:
 - BCE avesse invertito sequenza fra fine delle politiche non-convenzionali e aumenti nei tassi di interesse di *policy*.
- Allo stato attuale:
 - (a) restrizione *graduale* della politica monetaria;
 - (b) rafforzamento nel tempo della 'capacità fiscale centrale';
 - (c) nuova *governance* fondata su regole fiscali centrali con pochi principi generali e aggiustamenti specifici per paese.

Implicazioni

- (b) + (c) = metodo 'Recovery and Resilience Facility' (RRF):
 - Regole fiscali specifiche per ogni paese;
 - Condizionalità stringente rispetto agli impegni nazionali assunti;
 - Spazi per *golden rule* (Beni pubblici europei).
- Problema:
Metodo RRF in potenziale contrasto con 'scudi anti-*spread*' da parte BCE.
Rischio → ripristino della distorta contrapposizione fra 'riduzione' e 'condivisione' dei rischi.