

## Il futuro dell'Italia: come uscire dalla crisi?

Di Biagio Bossone

Negli anni novanta, da giovane funzionario dell'allora Servizio Rapporti con l'Estero della Banca d'Italia, guidato da Fabrizio Saccomanni – convintissimo europeista – condivisi con tanti colleghi l'orgoglio e l'entusiasmo di essere parte del progetto di costruzione dell'euro. Con lo spirito di chi è artefice di una nuova grande impresa, lavorammo alla costituzione della BCE. Credevamo in un'Italia che contribuiva a 'fare' l'Europa; credevamo che la moneta unica avrebbe creato una zona di stabilità finanziaria in Europa, e credevamo che, sotto il vincolo dell'euro, il nostro Paese avrebbe adeguato le istituzioni e la sua stessa struttura produttiva ai migliori standard continentali – cosa di cui avevamo grande bisogno.

### Tabella 1. PIL Pro Capite: Confronto Internazionale

(stimato secondo la parità dei poteri d'acquisto)

(valori in dollari a prezzi correnti)

	1990	1995	2000	2005	2010	2015
Francia	17.641	20.846	26.193	30.603	36.027	41.178
Germania	19.422	23.566	27.277	31.968	39.263	47.999
Italia	18.546	22.272	27.006	30.052	35.076	37.255
Spagna	13.626	16.207	21.517	27.702	31.984	34.696
Euro area	16.954	20.408	25.323	30.123	35.882	41,123
Regno Unito	16.739	20.183	26.030	32.375	35,741	41.767
Unione Europea	14.962	17.965	22.547	27.495	33.275	38.705
Canada	20.108	23.354	29.185	36.135	40.027	44.205
Stati Uniti	23.955	28,782	36.450	44.308	48.374	56.207

Fonte: World Bank Indicators

Quel progetto, che doveva portare a maggiore prosperità e benessere, è fallito e noi ci sbagliammo (i dati in tabella ne danno impietosa conferma).<sup>[1]</sup> Di quale altro esperimento sociale abbiamo bisogno per capire che il progetto non ha funzionato e che va cambiata strategia?

Dall'euro in poi, l'Italia ha continuato a non riformare le sue istituzioni e la sua economia, e la

[Grande Recessione](#) ha mostrato non soltanto le profonde falle dell'Eurosistema che ho descritto qualche mese fa sul [Sole24 ore](#), ma l'ancor più drammatica incapacità dei suoi stati membri di capire cos'è un'unione, come ha ben scritto [Susanna Cafaro](#).

Quali sono riforme non fatte? Ne cito alcune: riforma della giustizia civile, della macchina amministrativa pubblica e dell'università; riqualificazione della spesa pubblica e rilancio di investimenti pubblici (in ambiente, territorio, ricerca, innovazione, scuola, salute); sradicamento di mafie, corrottele ed evasioni fiscali; facilità di fare impresa; liberalizzazione del mercato dei servizi e delle professioni. Vista l'annosa inazione su questi fronti prima dell'euro, entrare a farne parte era il momento per darsi un forte colpo di reni e ammodernare il Paese, rendendolo ben più 'attraattivo' e 'competitivo' che non usando danaro pubblico e moneta debole per creare – insostenibilmente – ricchezza privata.

L'Eurosistema odierno rappresenta la grande occasione mancata e la sua realtà attuale è affatto diversa da quella che tanti Italiani preconizzavano pensando all'euro prima che nascesse. Proprio quell'euro, inizialmente inteso come simbolo di futura unità e prosperità, durante la crisi sarebbe diventato strumento di divisione ed egoismi, egemonia e subordinazione, e infine foriero di una crisi economico-sociale che, come ha argomentato [Sergio Fabbrini](#), minaccia di diventare crisi della democrazia.

Occorre porsi due domande:

- Può ancora affermarsi la visione che ispirò l'Italia a credere nell'euro, e avviare una riforma dell'Eurosistema che restituisca dignità (teorica e pratica) alle politiche di sostegno della domanda?
- Saprà l'Italia fare le riforme che avrebbe comunque dovuto fare e non ha fatto?

Riguardo alla prima domanda, richiamo un passaggio espresso alcuni mesi fa sulla stampa italiana da un [dirigente](#) della BCE, secondo cui *“Alcuni critici dell'euro portano...ad esempio gli Stati Uniti, che sarebbero dotati, a differenza dell'eurozona, di istituzioni che consentono all'unione monetaria di funzionare...Quei critici dimenticano che gli Stati Uniti hanno introdotto quegli strumenti oltre un secolo dopo avere adottato il dollaro, e dopo una guerra civile, molte crisi finanziarie, e la Grande Depressione”*. Beh, se da Francoforte avvertono che si dovrà attendere molti decenni e vari eventi catastrofici prima di correggere le gravi storture dell'Eurosistema, non c'è da essere molto ottimisti...

Fuor di boutade, oggi non c'è traccia nel dibattito fra i paesi membri della volontà di riformare il sistema nel senso sopra richiamato, per esempio, fra le altre cose, ripensando gli [obiettivi](#) della BCE – argomento che peraltro il solo citare sembra persino un tabù. La cosa non sorprende più di tanto, considerati i vantaggi enormi che il paese-guida – la [Germania](#) – trae dal sistema così com'è e come lo ha voluto.

Riguardo alla seconda domanda, noi Italiani dobbiamo imparare a governarci senza aggrapparci a (o nasconderci dietro) vincoli imposti dall'esterno. L'esperienza con l'euro deve insegnarci che dobbiamo trovare il modo di recuperare l'uso attivo della politica

macroeconomica e rafforzare le nostre istituzioni contando sui nostri mezzi. Possiamo riuscirci seguendo una di due strade possibili. La prima è quella di rimanere nell'euro, ma dotandoci di uno strumento monetario ad esso complementare (la [moneta fiscale](#)) per ridare spazio a un'economia altrimenti intrappolata in quello spazio asfittico che, al più, ci consente di brillare di sprazzi di luce riflessa. Potrà apparire paradossale, se non addirittura ironico, ma fu proprio la Germania a superare la Grande Depressione inventandosi un [nuovo strumento monetario](#). Certo, quella grande e coraggiosa innovazione richiese uno statista del calibro di Hjalmar Schacht, allorché di statisti come lui oggi, in giro, se ne vedono pochi. Ma occorre pur sempre sperare...

L'altra strada è quella di gestire un'[uscita dall'euro](#) nel contesto di un [quadro di policy](#) che ci permetta di usare la riacquisita sovranità economica in modo proattivo e rigoroso e credibile,[\[2\]](#) e tralasciando di puntare ai presunti effetti taumaturgici della svalutazione che [Riccardo Realfonzo e Angelantonio Viscione](#), così come pure e [Andrew Powell](#), hanno mostrato essere effimeri.[\[3\]](#)

Laddove la strada della moneta fiscale risulterebbe senz'altro più agevole e meno incerta, con misure di salvaguardia previste che la renderebbero fiscalmente neutrale nel caso d'inadeguato stimolo all'output, quella di un'uscita dall'euro implicherebbe incertezze relevantissime e un passaggio assai stretto per convincere i mercati che l'Italia è non soltanto in grado di uscire indenne dal sistema dell'euro, ma anche di crescere robustamente e stabilmente con una sua nuova moneta. Le ragioni del perché il passaggio sarebbe assai stretto le ho esposte su questo [sito](#), nei [commenti](#) all'articolo di Andrea Terzi, sempre su questo sito, e in due interventi più recenti ([qui](#) e [qui](#)).

Riprendendo i principi del (purtroppo ignorato) [manifesto Modigliani](#) del 1998, contro la disoccupazione nell'UE, è necessario agire tanto sul lato delle politiche macroeconomiche quanto su quello strutturale. Dobbiamo stimolare la domanda e impegnarci a riformare i settori cruciali sopra ricordati. Intervenire sulla domanda riaccenderà la crescita; agire con le riforme prima richiamate migliorerà il nostro grado di civiltà e modernità, agevolerà investimenti e innovazione, e aumenterà il potenziale di offerta.

Possiamo (e dobbiamo) fare tutto ciò, dentro l'euro o fuori. Se lo faremo dentro l'euro con la moneta fiscale, acquisiremo la forza economica e il peso politico necessari per promuovere dall'interno la riforma dell'Eurosistema, senza aspettare guerre e crisi, e consapevoli che potremo sempre compensare le carenze del sistema con la flessibilità consentitaci dal nuovo strumento. Se lo faremo fuori dall'euro, nel contesto di un regime di policy flessibile ma credibile, quale quello sopra richiamato, eviteremo di rimanere ostaggi di un sistema gravemente fallace e che non ci dà spazio per rilanciare la crescita di cui abbiamo bisogno.

Entrambe le strade non sono scevre da difficoltà e rischi, ma il non percorrerne nessuna costerebbe enormemente al futuro del Paese. I 'cattivi maestri', da cui [Roberto Perotti](#) esorta a guardarsi, non sono coloro che provano a immaginare soluzioni per rimediare al disastro di questi anni, ma quelli che con pervicacia continuano a sostenere le ricette che a quel disastro hanno portato, quelli che non hanno l'umiltà per ammettere che hanno sbagliato e che va cambiata rotta, e quelli che vaneggiano di riforme dell'Eurosistema dimenticando che nulla può

fare un'Italia in perenne difficoltà per animare una volontà di riforma che oggi in Europa semplicemente non esiste.

Chiunque si appresti a governare l'Italia dal prossimo anno avrà l'obbligo morale di scegliere e dovrà averne il coraggio.

[1] Naturalmente i dati in tabella mostrano soltanto il terreno perduto dall'Italia rispetto ad altri paesi avanzati dall'ingresso nell'euro in poi. Nulla dicono del fatto che il PIL reale del Paese nel 2017 segna un delta negativo di circa 100 miliardi (un buco del 6% circa) rispetto al 2007 – dieci anni fa! – la disoccupazione è doppia, le persone in povertà assolute triple e la qualità dei posti di lavoro che si creano è scadente, con ampie e crescenti sacche di precariato e lavoro a tempo limitato. Non era questo quello che ci aspettavamo dall'euro.

[2] Secondo il quadro di policy proposto: Governo e Banca d'Italia concordano un piano di monetizzazione di una quota rilevante del debito pubblico, per esempio adottando la proposta PADRE di [Pierre Pâris e Charles Wyplosz](#), così ristabilendo condizioni di sostenibilità del debito, mentre il Parlamento introduce:

- un [obiettivo duale](#) per la politica monetaria, con il perseguimento di stabilità dei prezzi e piena occupazione (per esempio tecnicamente incardinato su un target espresso in termini di PIL nominale), e la stabilizzazione del rapporto debito/PIL intorno al nuovo valore post-monetizzazione
- l'obbligo di mantenere il bilancio strutturale in pareggio, permettendo l'uso anti-ciclico della leva fiscale ma con l'impegno di bilanciare i saldi attraverso i cicli
- la previsione che Governo e Banca d'Italia si [coordinino](#) nelle situazioni d'inefficacia della politica monetaria, eventualmente anche attraverso un nuovo [regime di politica monetaria](#) sostenuto dal bilancio consolidato tesoro-banca centrale.

[3] Concordo con le conclusioni di Realfonzo e Viscione, tratte dall'analisi dell'esperienza storica, secondo cui i risultati in termini di crescita, distribuzione e occupazione dipendono da *come* si resta nell'euro e, più che dall'abbandono del vecchio sistema di cambio in sé, dalla *qualità* delle politiche economiche che si varano una volta tornati in possesso delle leve monetarie e fiscali.