#EUROat20

20 anni di Euro

Un’avventura straordinaria…

...e i traguardi da raggiungere

Antonia Carparelli – Commissione Europea
Firenze – Primavera dell'Europa
Campus delle Scienze Sociali -21 Marzo 2019

Il 1° GENNAIO 1999 nasce l'euro, la moneta unica dell'Unione Europea.

Da questa data, le banche, le istituzioni europee, le amministrazioni dei 12 Stati europei che hanno aderito alla moneta unica opereranno in euro.

La circolazione delle monete cartacee e metalliche comincerà nel 2002.

Un'occasione per un bilancio di un ventennio movimentato

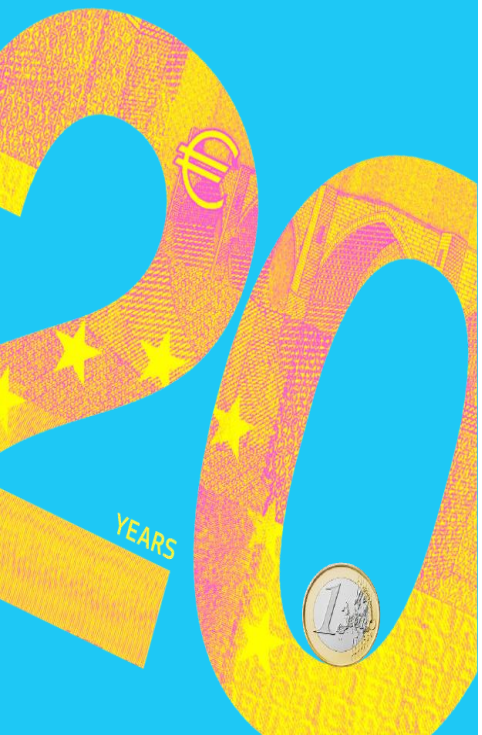
#EUROat20

Indice

1.Origini della moneta unica
2.L'euro come valuta internazionale
3.Cos'è cambiato con l'euro
4.I problemi evidenziati dalla crisi
5.Le riforme compiute e i problemi aperti
6.Conclusioni

1. Le origini della moneta unica: da sogno di pochi a realtà per molti

The
#EUROat20



1970

Il rapporto Werner

Il Sistema monetario europeo

.

1979

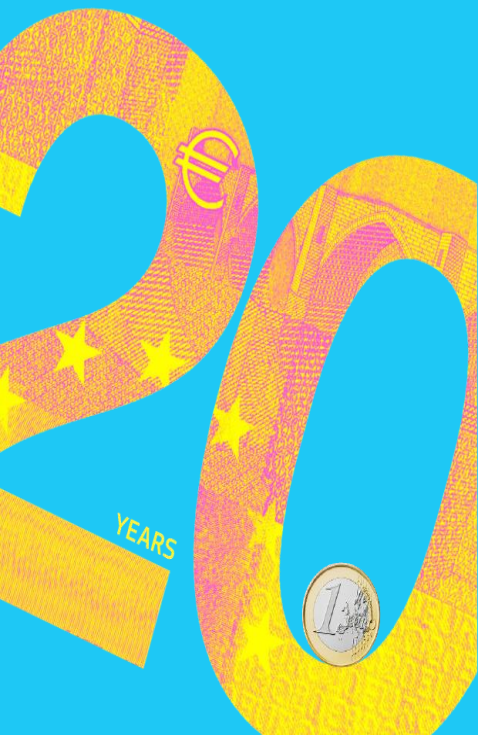
1989

Il comitato Delors

.

europa.eu/euroat20

The
#EUROat20



1992

Il trattato di Maastricht

La Banca Centrale Europea

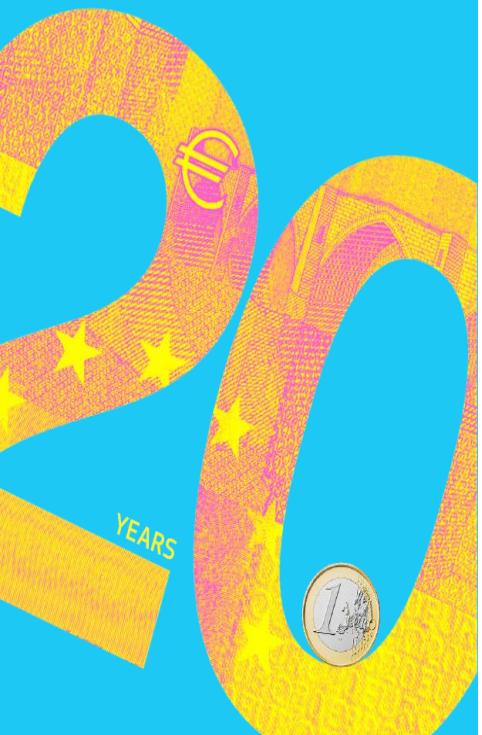
1998

1999

Nasce l'Euro

europa.eu/euroat20

The #EUROat20



Sullo sfondo: due grandi eventi storici

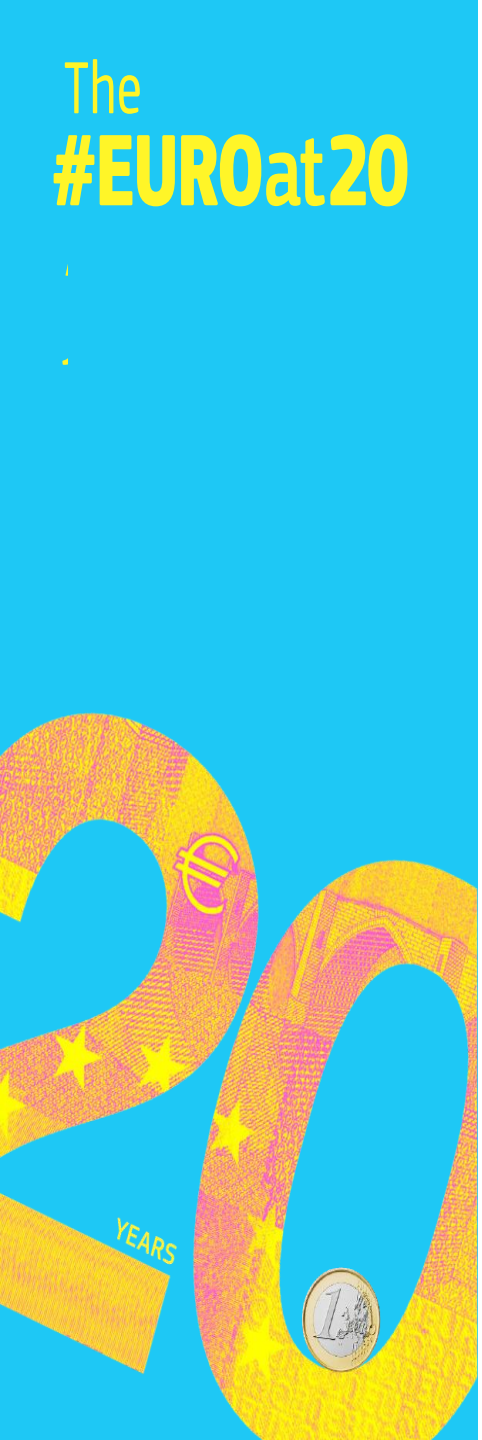
1971

Inconvertibilità del dollaro e fine del Gold Exchange Standard

1989

Dissoluzione del blocco sovietico e crollo del muro di Berlino

2. L’euro come valuta internazionale

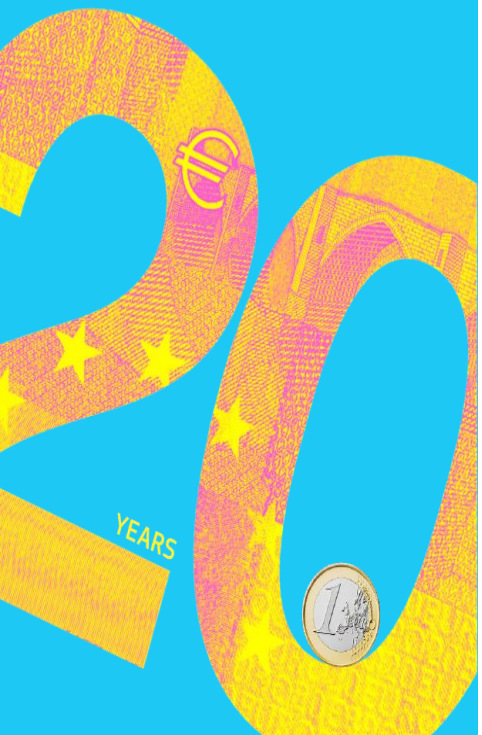


Dal 2002 a oggi 19 paesi dell'UE hanno aderito all'Euro

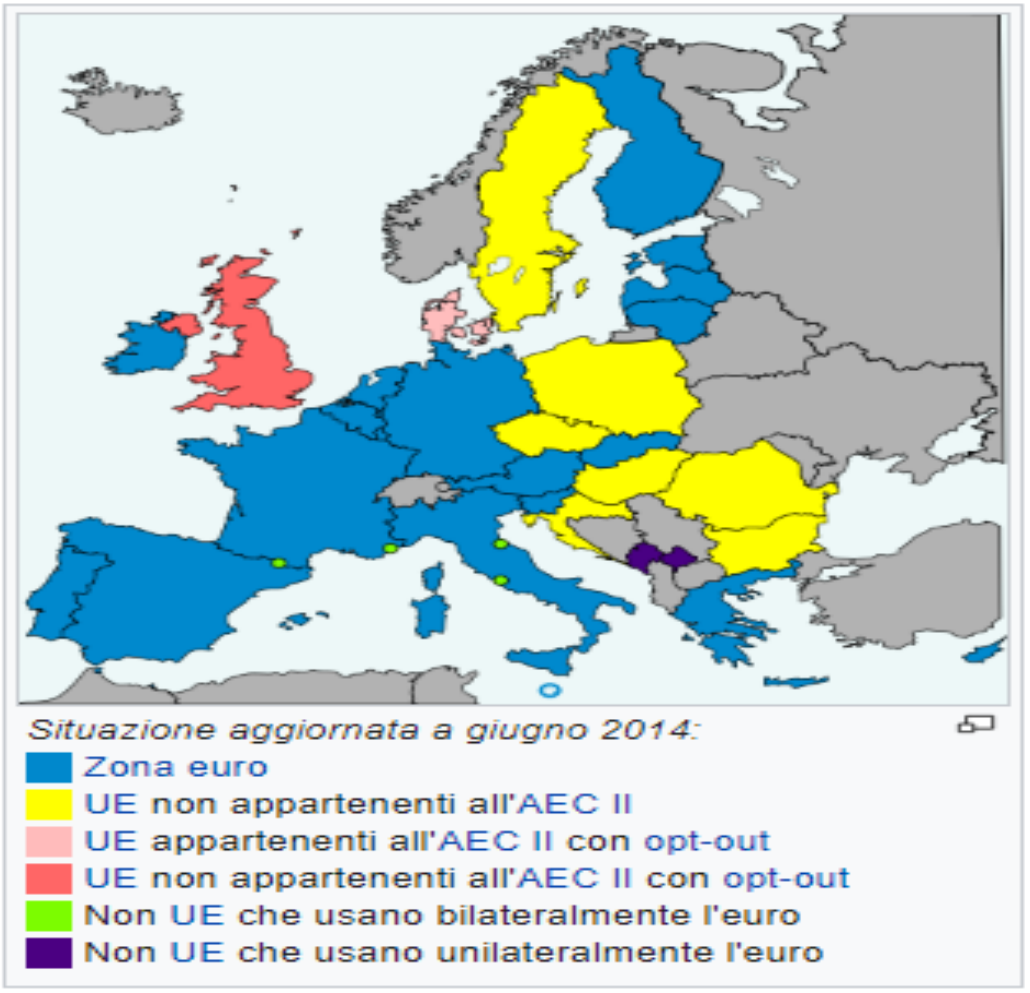
1999
Austria
Belgio
Finlandia
Francia
Germania
Irlanda
Italia
Lussemburgo
Olanda
Portogallo
Spagna
2001
Grecia

2007
Slovenia
2008
Malta
Cipro
2009
Slovacchia
2011
Estonia
2014
Lettonia
2015
Lituania

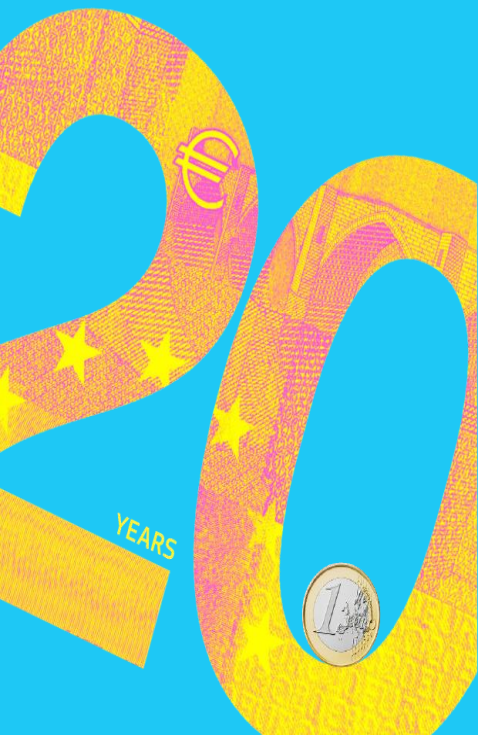
The #EUROat20



L'Euro in Europa



The #EUROat20

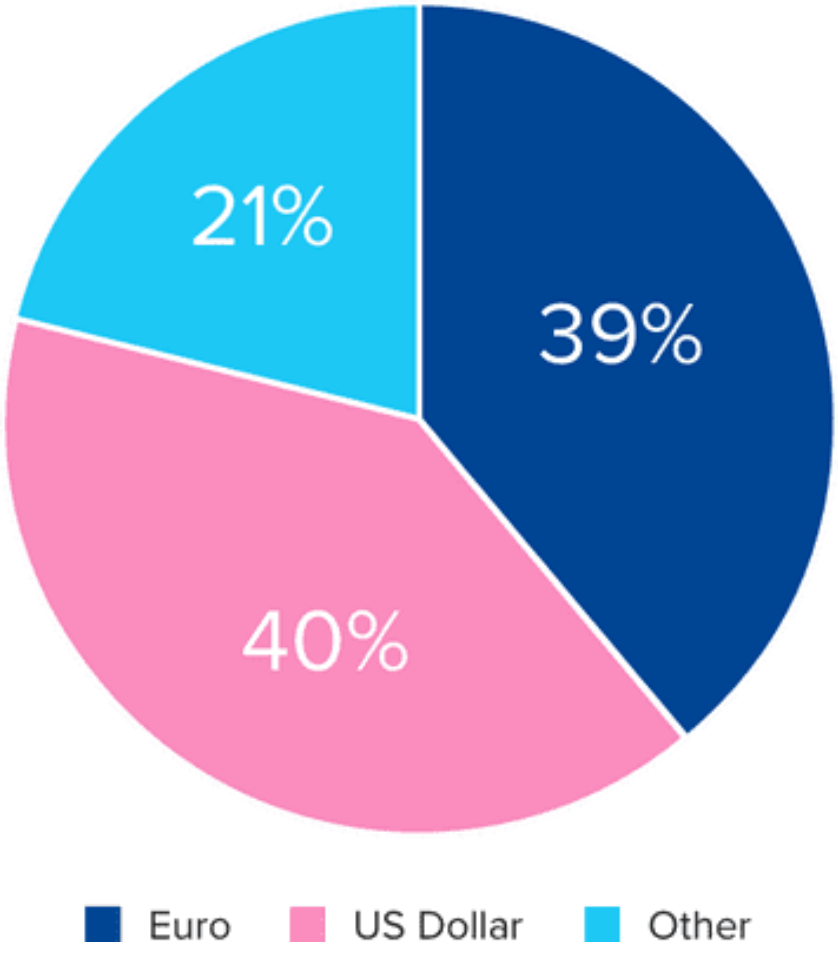


L'euro nel mondo

L'euro è la seconda moneta al mondo per importanza.

La proporzione dei pagamenti internazionali in euro e in dollari USA è pressoché pari e l'euro è la seconda valuta preferita al mondo per l'assunzione e la concessione di prestiti e per le riserve presso banche centrali.

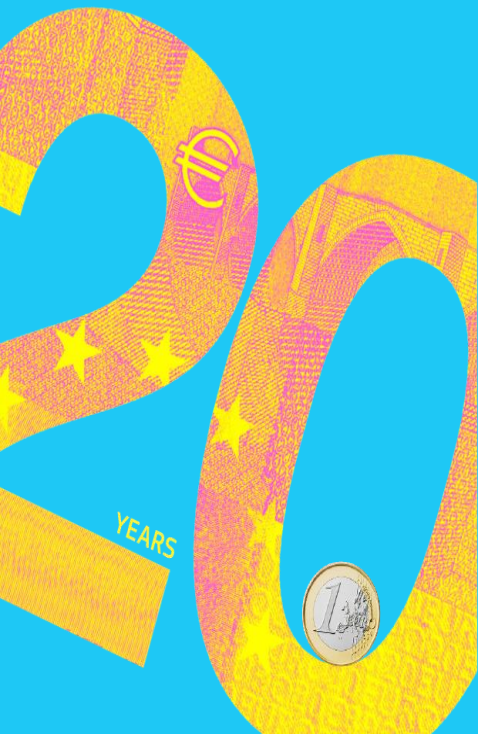
Quota dell'euro nei pagamenti globali - 2017



#EUROat20

3. Cos'è cambiato con l'euro: le promesse mantenute

The #EUROat20



Eliminazione del rischio e dei costi di cambio

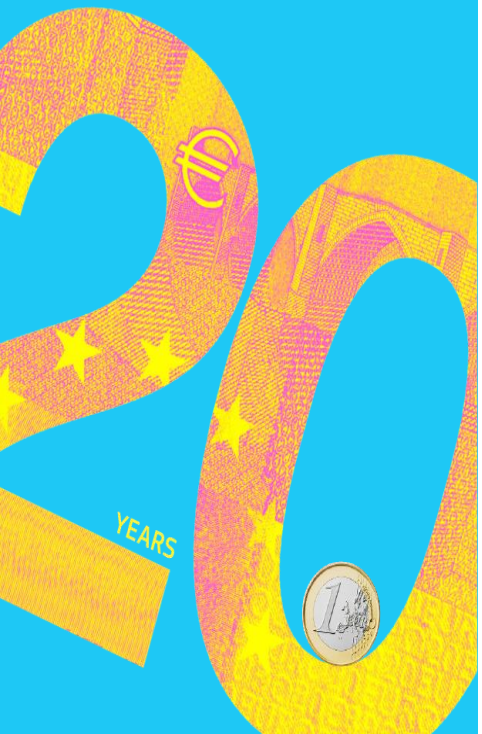
Sono venuti meno i rischi connessi alle operazioni in valuta, che creavano incertezza per le imprese esportatrici ed importatrici, e quindi l'esigenza di tutelarsi da tali rischi con costose coperture finanziare.

Sono state eliminate le commissioni bancarie legate ai pagamenti in valuta estera e altri costi legati alle operazioni in valuta.

La speculazione sui cambi, con i conseguenti trasferimenti di ricchezza dal settore reale al settore finanziario, è stata drasticamente ridotta.

Nell'insieme, uno stimolo importante al commercio intraeuropeo, con un impatto stimato fra il 5 e il 10%.

The #EUROat20



Trasparenza, concorrenza e integrazione dei mercati

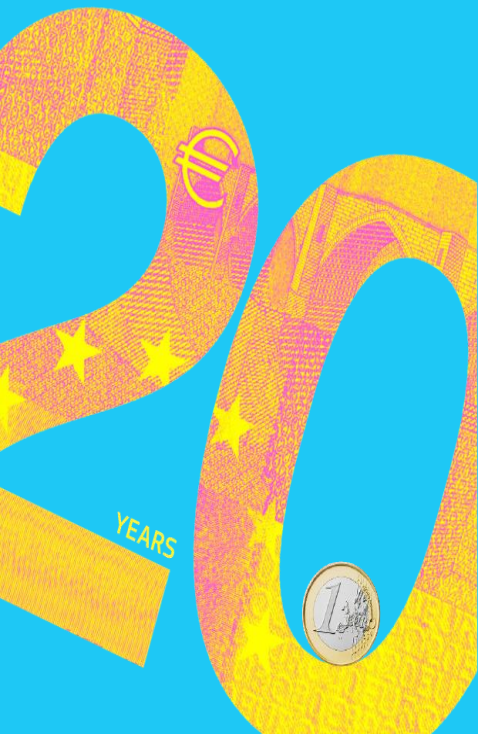
Trasparenza dei prezzi, e accresciuta libertà di scelta per consumatori e imprese

Maggiori incentivi agli scambi transfrontalieri e dunque maggiore integrazione dei mercati europei

Maggiore concorrenza e dunque maggiore efficienza allocativa

Accresciuta competitività dell'economia europea nel suo insieme

The #EUROat20



Crescita non inflazionistica e convergenza dei tassi d'interesse

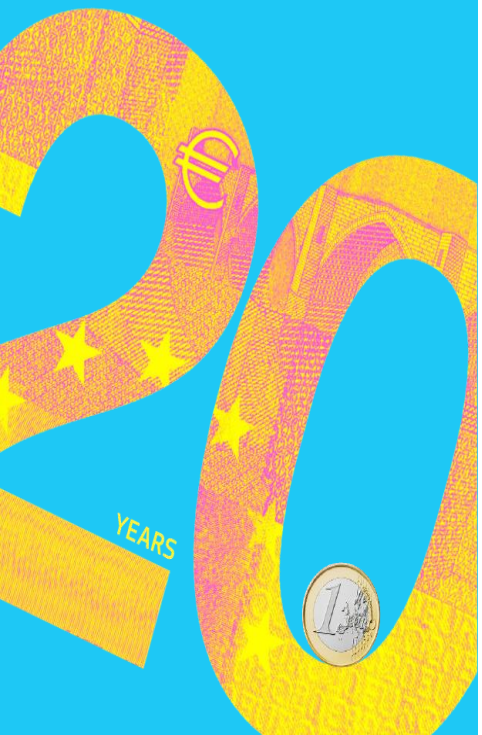
- **L'introduzione dell'euro ha favorito una progressiva convergenza dei tassi d'inflazione e ha fatto prevalere un contesto non inflazionistico anche in anni di crescita sostenuta.**

- **Dall'introduzione dell'Euro l'inflazione media annua in Italia è stata dell'1,7%. (Il 2% è l'obiettivo fissato dalla la Banca centrale europea).**

- **Dopo l'introduzione dell'Euro i tassi d'interesse dei paesi che vi hanno aderito hanno mostrato una rapida convergenza.**

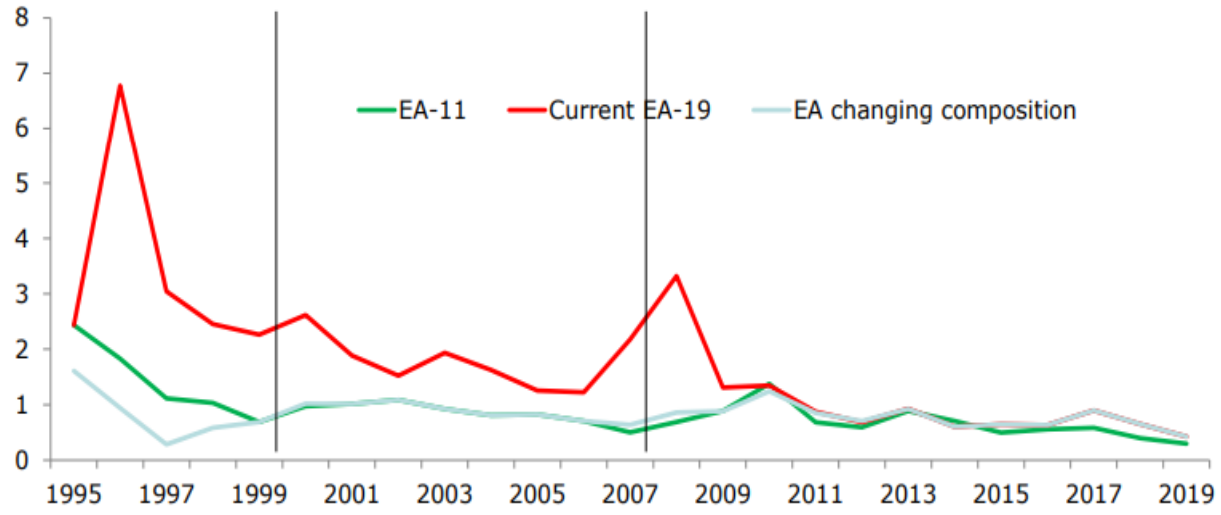
- **Fra il 1992 e il 1996 lo spread fra Btp e Bund tedeschi era stato in media di 392 punti base. Fra il 1997 e 2010, ultimo anno pre-crisi, lo spread è stato in media di 44 punti base. Ciò ha comportato enormi risparmi per il servizio del debito pubblico, stimato in circa 150 miliardi di euro.**

The #EUROat20



Convergenza dei tassi d'inflazione

Dispersion of HICP inflation

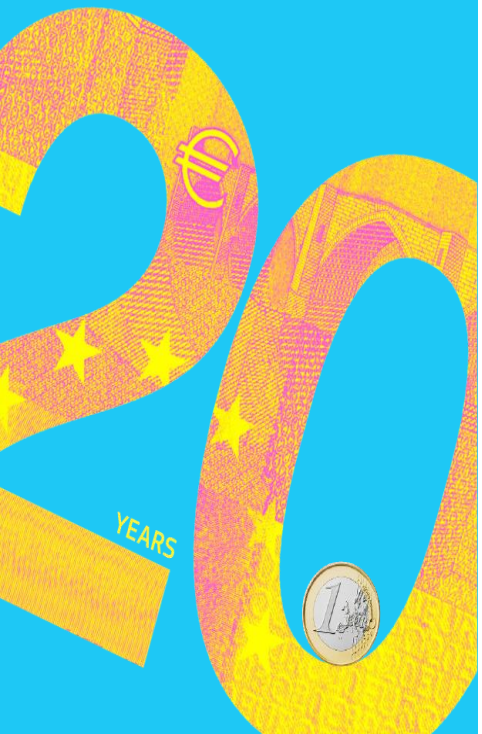


Notes:
Dispersion measured as an unweighted standard deviation.

#EUROat20

4. I problemi evidenziati dalla crisi

The #EUROat20 An extraordinary journey



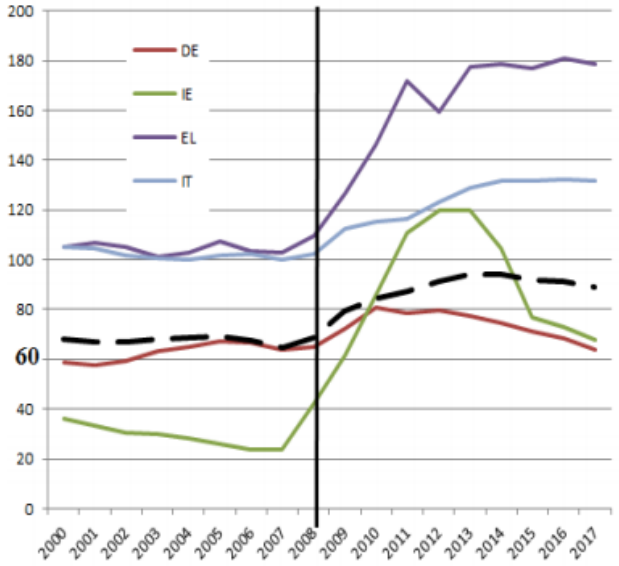
La crisi dell'eurozona, in sintesi

- **Un "collasso improvviso" del mercato dei capitali dopo un lungo periodo di distorsioni allocative (*misallocation*)**
- **Una crisi bancaria che alimenta il "doom loop" tra banche e debito sovrano**
- **Allargamento dello spread sui titoli pubblici, alto costo del debito e preoccupazioni di insolvenza**
- **L'assenza di spazio fiscale in molti paesi impedisce una risposta anticiclica adeguata**
- **Impatto fortemente recessivo sull'economia reale dei paesi più indebitati**
- **Emerge l'eterogeneità dei percorsi di crescita dei paesi dell'euro e si evidenziano gli squilibri strutturali accumulati nei primi dieci anni dell'UEM.**

The #EUROat20

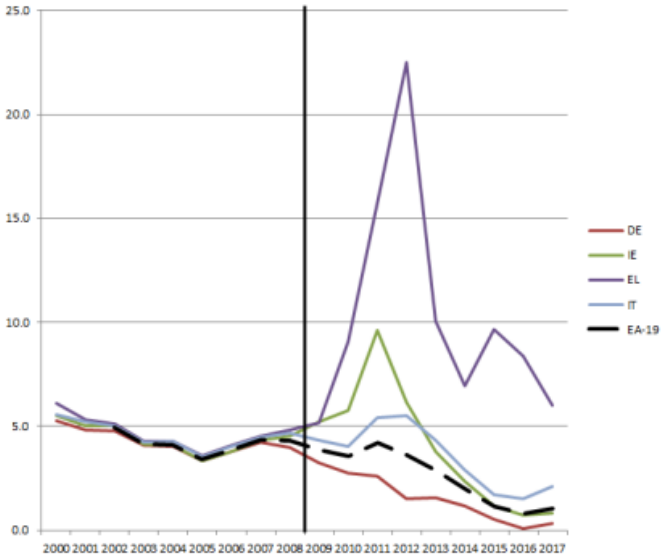
L'impatto della crisi sul debito e sui tassi d'interesse

Government debt/GDP

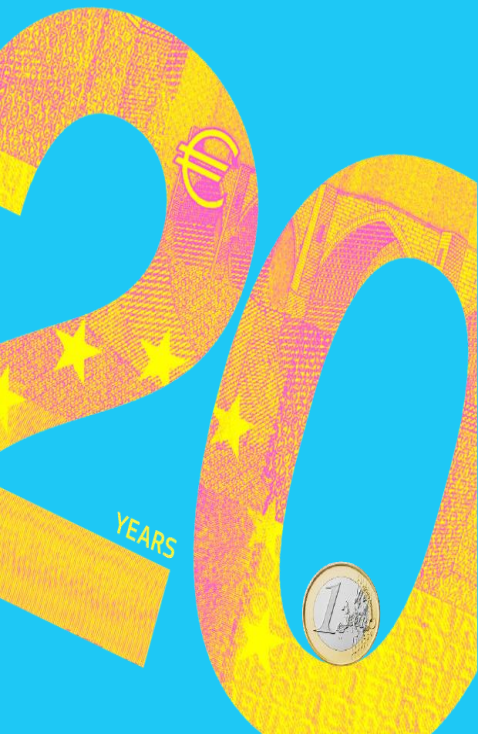


Data source: AMECO

10-year government bond yields (%)



The #EUROat20 An extraordinary journey



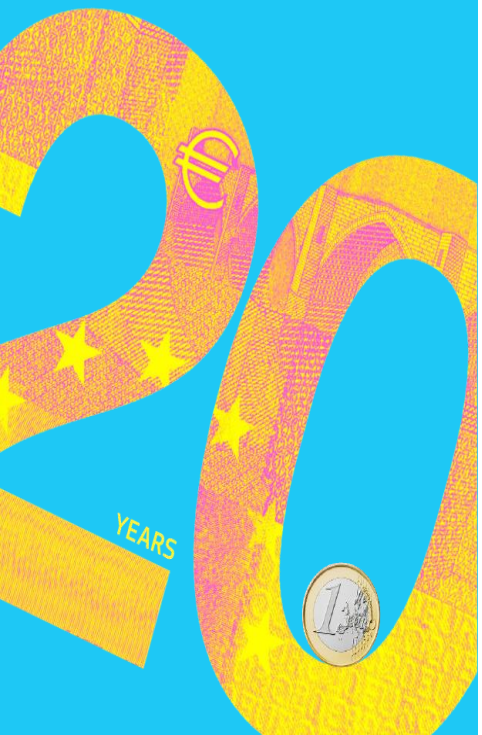
Gli insegnamenti della crisi

- **Il potenziale destabilizzante dei mercati finanziari e i possibili effetti distorsivi dei movimenti di capitale**
- **L'insufficiente convergenza dei sistemi economici della zona euro e l'accumulo di squilibri strutturali non sostenibili**
- **La debolezza dei meccanismi di prevenzione e correzione degli squilibri di finanza pubblica**
- **L'assenza di meccanismi di intervento di «ultima ratio»**

#EUROat20

5. Le riforme compiute e i problemi aperti

The #EUROat20



Le riforme attuate durante la crisi

Più efficace prevenzione degli errori di policy
- Focus sui bilanci strutturali
- Parametri della spesa pubblica

Focus sull'evoluzione del debito

Parametro della riduzione del debito

Politiche fiscali più solide

Strumenti di risoluzione della crisi
- EFSM/EFSF: temporanei
- ESM: permanente
- ECB: OMT

Migliore applicazione delle regole *ex* SGP

-Sanzioni
- Two Pack: valutazione ex ante delle bozze di bilancio, sorveglianza maggiore
-Fiscal Compact

Prevenzione e correzione degli squilibri macro
Procedura e sanzioni

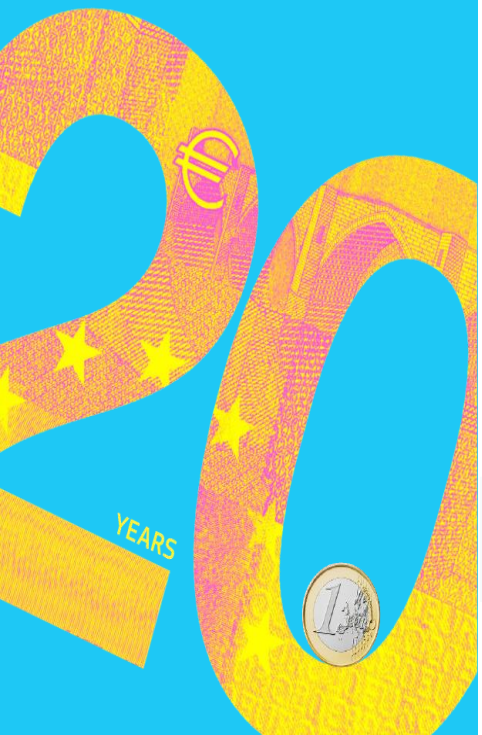
Maggiore efficacia nella supervisione e regolazione del sistema finanziario
ESAs - ESRB - CRD IV
Unione Bancaria: SSM; ricapitalizzazione diretta tramite ESM

Crescita equilibrata

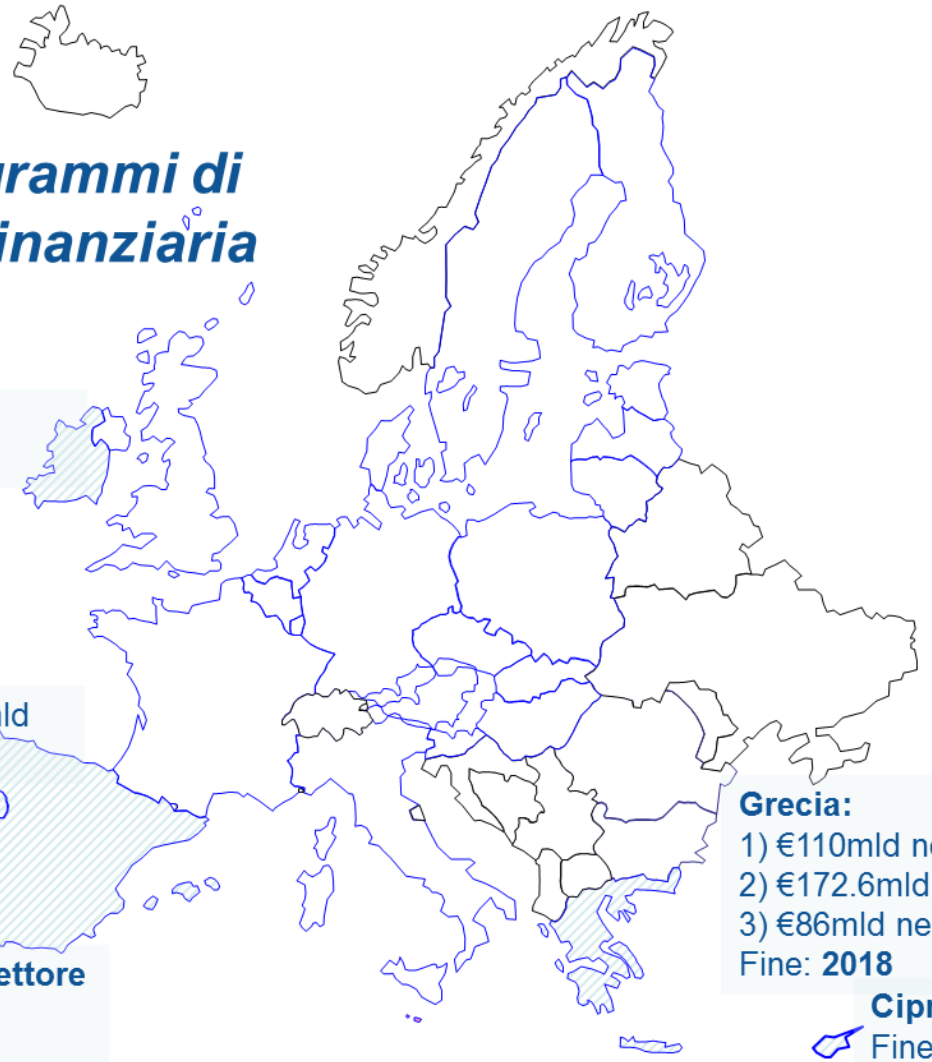
Strategia per le riforme strutturali (Europa 2020)

Growth Compact
(EIB, Fondi strutturali, Projects bonds)

The
#EUROat20



I programmi di aiuto
(Circa € 600 mld di risorse)



Cinque programmi di assistenza finanziaria

Irlanda: €85mld
Fine: **2013**

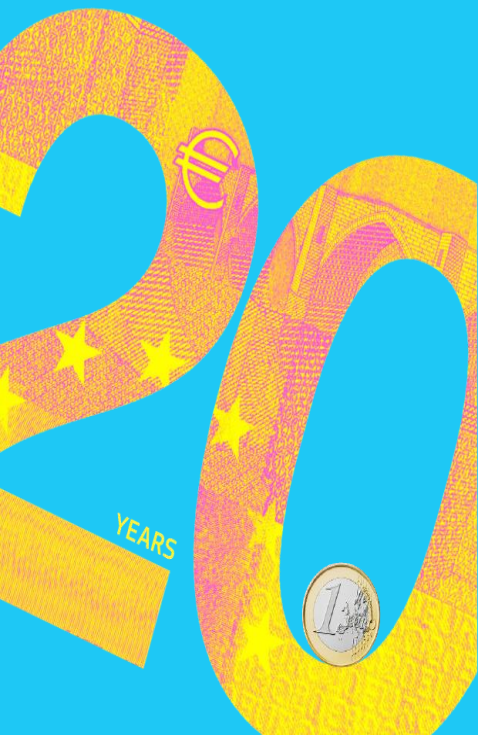
Portogallo: €78mld
Fine: **2014**

Spagna: supporto al settore finanziario; €40mld
Fine: **2014**

Grecia:
1) €110mld nel 2010
2) €172.6mld nel 2012
3) €86mld nel 2015
Fine: **2018**

Cipro: €10mld
Fine: **2016**

The #EUROat20



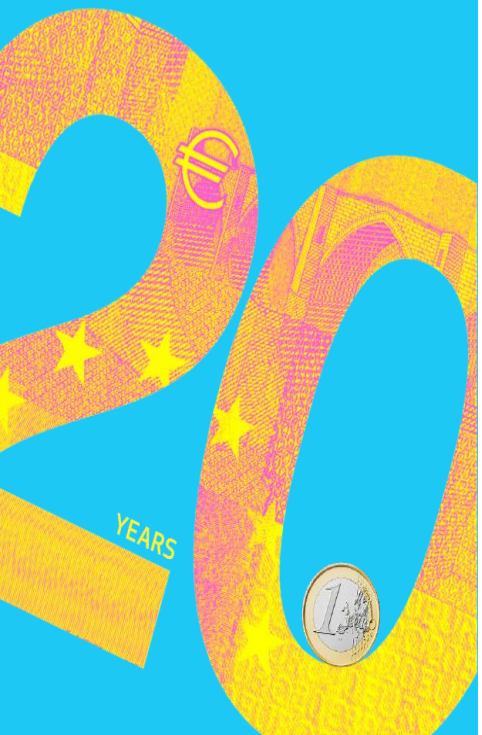
Il ritorno alla crescita e il lascito della crisi

Anche se è stata superata la fase più acuta della crisi, e l'eurozona è tornata a crescere a ritmi nel complesso soddisfacenti, c'è una consapevolezza diffusa che l'architettura dell'UEM resta incompleta.

Le analisi annuali della Commissione danno conto dei problemi rimasti irrisolti: divergenze di crescita, segmentazione dei mercati finanziari, squilibri persistenti, ristagno degli investimenti, ecc.

E non pochi s'interrogano sulla *resilience* dell'eurozona, ovvero sulla sua capacità di far fronte a nuovi shock.

The #EUROat20



I traguardi da raggiungere

Unione bancaria e finanziaria

- ***Completare l'Unione del mercato dei capitali***
- ***Diversificazione dell'esposizione delle banche al rischio sovrano e maggiore condivisione dei rischi bancari***
- ***'Safe assets' europei***

Unione economica e fiscale

- ***Una funzione comune di stabilizzazione***
- ***Strumenti per una maggiore convergenza economica e sociale***

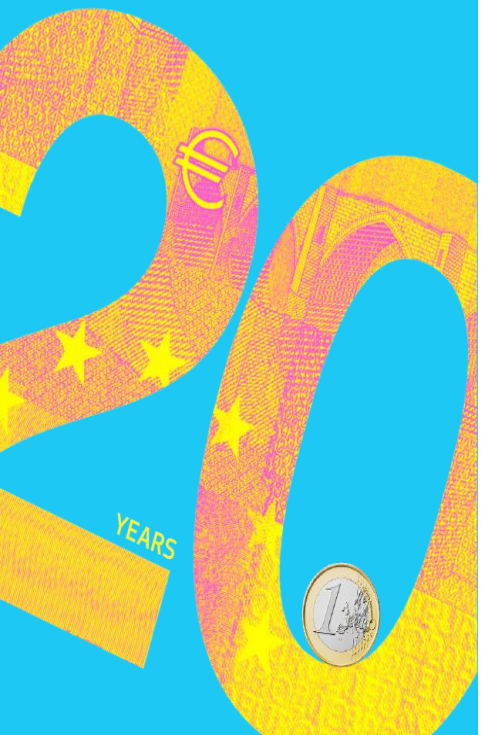
Istituzioni e governance

- ***Rafforzamento della legittimità istituzionale***
- ***Meccanismi di governance più efficaci***

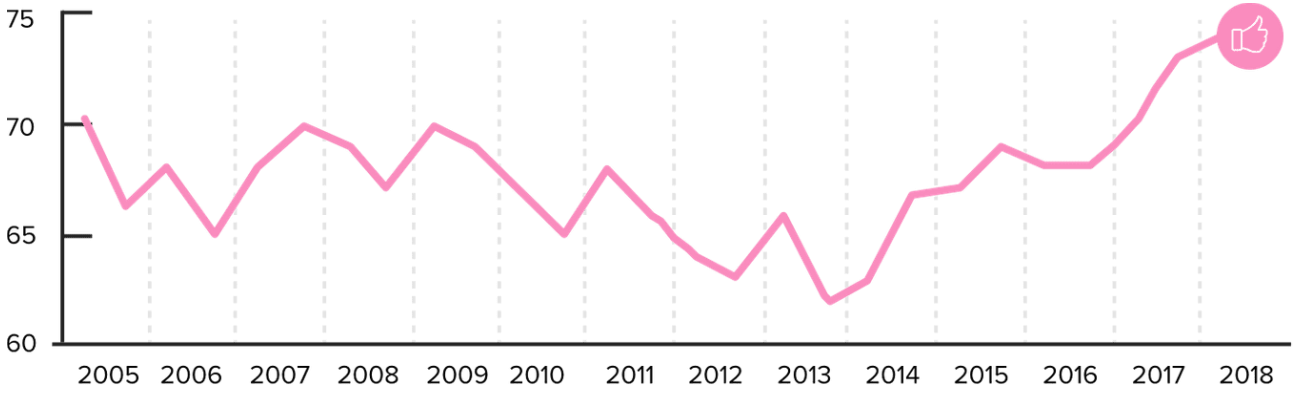
#EUROat20

6. Conclusioni: l'euro e i cittadini

The #EUROat20



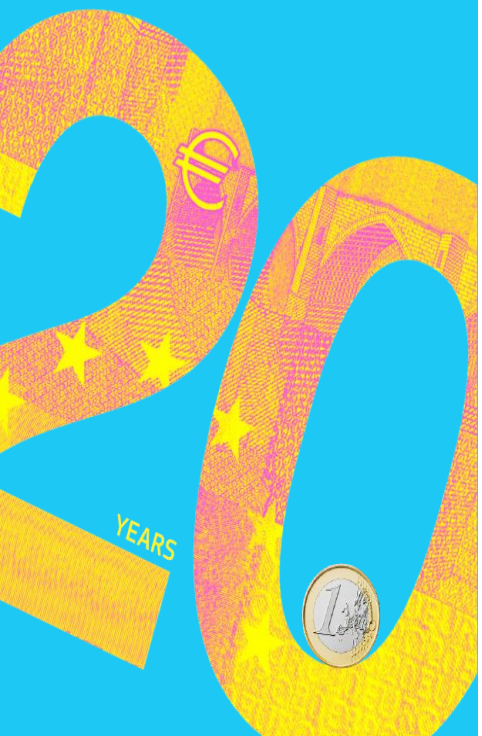
Sostegno alla moneta unica tra i cittadini della zona Euro



Secondo i dati dell'Eurobarometro, il 75% dei cittadini dell'Eurozona è attualmente a favore dell'Unione economica e monetaria europea con una moneta unica, l'euro. È la più alta percentuale di sempre.

La maggior parte degli europei sostiene l'euro e la popolarità della moneta unica è andata crescendo solida e crescente.

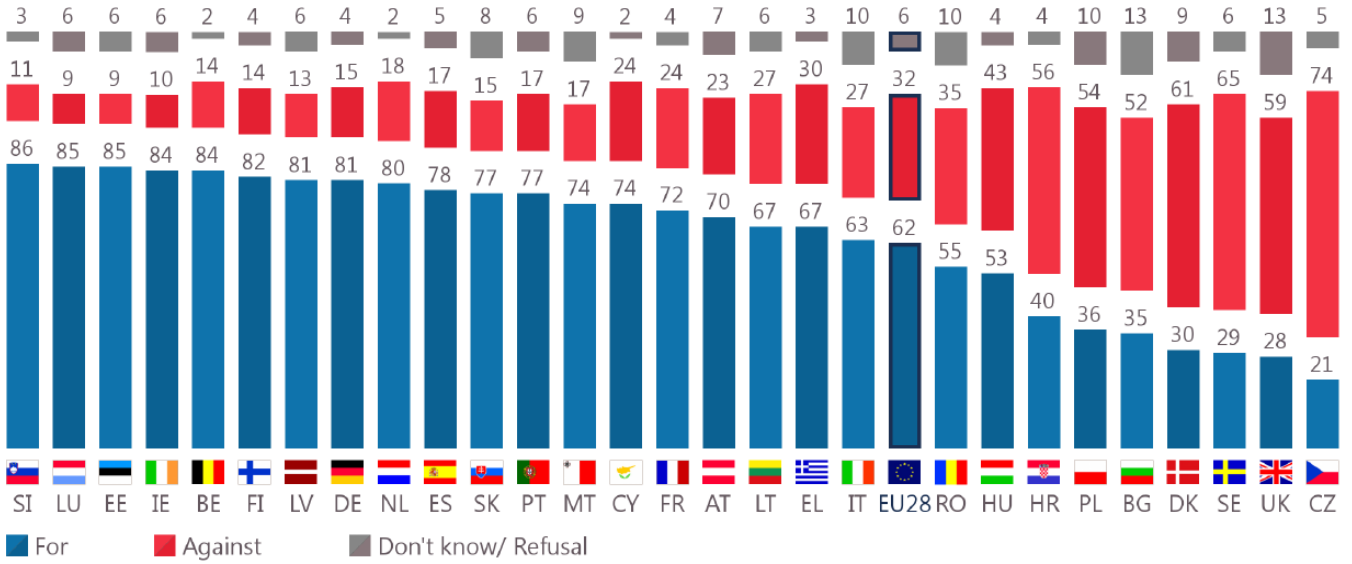
The
#EUROat20



Sostegno all'Euro nei paesi dell'Unione Europea

QA15.1 What is your opinion on each of the following statements? Please tell me for each statement, whether you are for it or against it.

A European economic and monetary union with one single currency, the euro (%)



"L'euro era una conseguenza logica e necessaria del mercato unico»
«La moneta unica ha consentito a diversi paesi di recuperare sovranità monetaria»
«Vent'anni dopo abbiamo una generazione che non conosce altra valuta nazionale»
«Completare l'Unione economica e monetaria è sempre più urgente per preservare la costruzione dell'UE»
Mario Draghi
Presidente della Banca Centrale Europea

#EUROat20

20 anni di Euro

GRAZIE PER L'ATTENZIONE!

antonia.carpaelli@ec.europa.eu.