

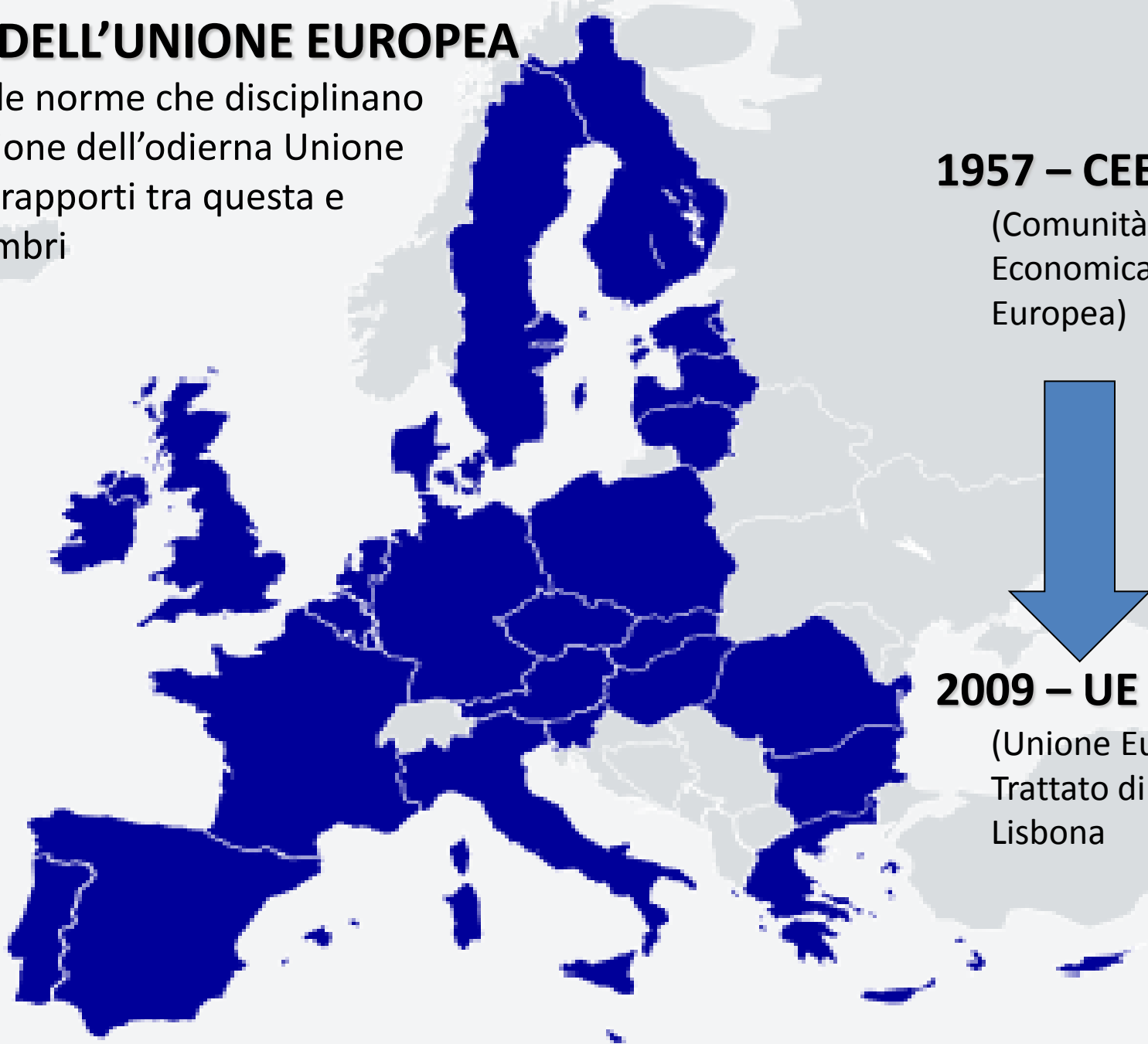
**GLI STRUMENTI DEL DIRITTO EUROPEO ED
INTERNAZIONALE
DI FRONTE ALLA CRISI FINANZIARIA:

INQUADRAMENTO GENERALE E
PROFILI DI CRITICITÀ**

DIRITTO PUBBLICO DELL'ECONOMIA
Lezione 20 novembre 2012

DIRITTO DELL'UNIONE EUROPEA

insieme delle norme che disciplinano
l'organizzazione dell'odierna Unione
Europea e i rapporti tra questa e
gli Stati membri



1957 – CEE

(Comunità
Economica
Europea)

2009 – UE

(Unione Europea)
Trattato di
Lisbona

ORGANI DELL'UE

- CONSIGLIO EUROPEO
- COMMISSIONE EUROPEA
- PARLAMENTO EUROPEO

- CORTE DI GIUSTIZIA UE
- BCE

FONTI NORMATIVE EUROPEE

- TRATTATI ISTITUTIVI DELL'UE
- ATTI NORMATIVI adottati dagli organi dell'UE:
 - Regolamenti – direttamente vincolante per gli Stati
 - Direttive – stabilisce gli obiettivi che tutti gli Stati devono perseguire
 - Raccomandazioni e pareri

Politica monetaria come competenza UE

- Come si attua la politica monetaria:
 - regolazione della *base monetaria* (= moneta circolante + attività finanziarie ad essa connesse)
 - determinazione dei tassi di interesse a breve termine



- Controllo dell'inflazione
- Controllo della moneta (stabilità dei prezzi)

Unione Economica e Monetaria

1957	1992	2002	2009
Comunità economica europea (CEE)	Comunità europea (CE)		UNIONE EUROPEA (UE)
	Unione europea (U E)		
Trattato di Roma	Trattato di Maastricht	Trattato sull'Unione europea + Trattato della Comunità europea (modifiche a Amsterdam – 1997 – e Nizza – 1999)	Trattato di Lisbona
Tassi di cambio stabiliti dallo SME (Sistema monetario europeo)	Fissazione delle tappe per la creazione dell'UEM	UNIONE ECONOMIA MONETARIA €	

L'Unione economica e monetaria (UEM)

- **Le tre fasi dell'UEM (Maastricht 1992)**

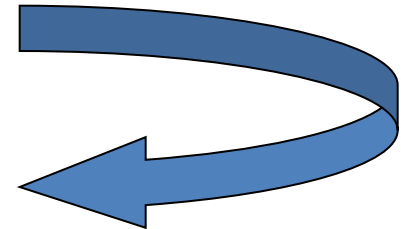
1° fase- dal 1°luglio 1990: creazione mercato unico

2° fase- dal 1° gennaio 1994: Istituto monetario europeo (IME)

3° fase- dal 1° gennaio 1999: creazione della BCE + fissazione dei tassi di conversione

1° gennaio 2002 – introduzione dell' euro

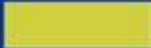
Stabilità del cambio = nuovo obiettivo dell'UEM





UNIONE ECONOMICA E MONETARIA (UEM)

INTEGRAZIONE EUROPEA



 Stati membri dell'UE che hanno adottato l'euro

 Stati membri dell'UE con uno *status* speciale

 Stati membri dell'UE con deroga



Chi attua la politica monetaria in Europa

Sistema europeo delle Banche centrali (SEBC)

- Banca centrale europea (BCE)
- Banche centrali nazionali degli Stati UE

N.B. Eurosistema = BCE + Banche centrali degli Stati la cui moneta è l'euro

BCE

Trattato di Lisbona (2009) → Trattato sul funzionamento dell'Unione europea (TFUE)

- Art. 127: i compiti del SEBC + BCE
 - Gestione politica monetaria dell'UE e poteri di vigilanza bancaria
- Art. 129, 283 + Protocollo sullo Statuto SEBC e BCE: organizzazione delle autorità monetarie europee

Banche centrali nazionali degli Stati UE

- Indipendenza rispetto all'autorità politica
 - Politica monetaria (diretta ad assicurare la stabilità della moneta) DIVERSA DALLA politica di bilancio (diretta al finanziamento della spesa)
- Funzioni delle banche centrali:
 - contribuiscono a definire gli indirizzi e le scelte della politica monetaria e del cambio nel SEBC
 - sono responsabili dell'attuazione a livello nazionale

Maastricht (1992) e la sorveglianza delle finanze pubbliche degli Stati

- Obiettivo principale politica monetaria = stabilità dei prezzi
- Linee generali della politica dell'Eurosistema:
 - Promozione di una crescita non inflazionistica
 - Principio di finanze pubbliche sane
 - Divieto di disavanzi pubblici eccessivi (Protocollo 1992 sulla procedura per i disavanzi eccessivi) → regime generale di sorveglianza

- **1997 – Patto di stabilità e di crescita**
 - Regolamenti del Consiglio del 1997
 - Obiettivi:
 - Controllo della finanza locale
 - Obiettivo del raggiungimento del bilancio in pareggio o prossimo al pareggio (o del bilancio “in surplus”)
- **2009 – Trattato di Lisbona**
 - Economie e finanze nazionali considerate questioni di ‘interesse comune’

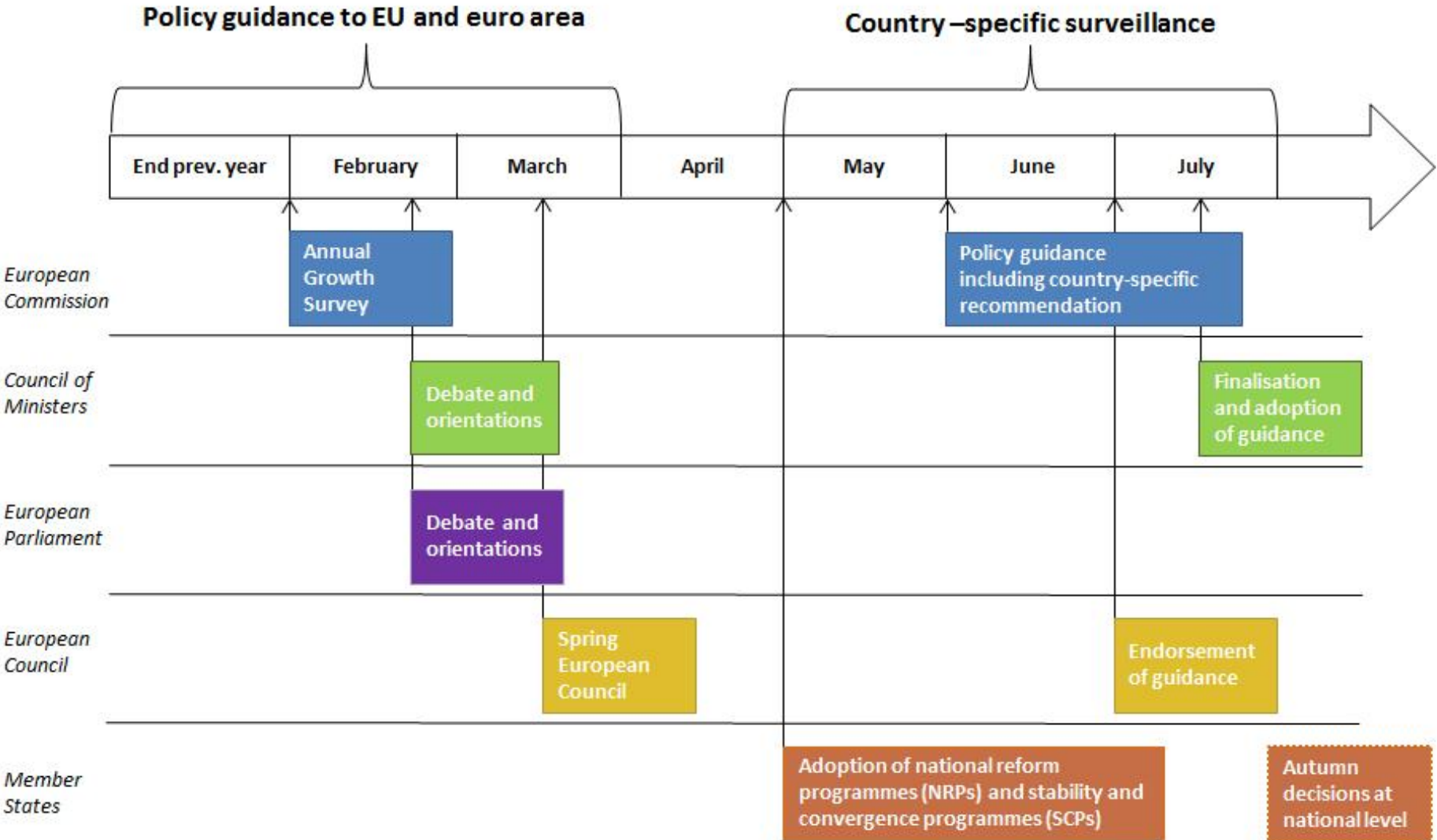
Interventi a seguito della crisi finanziaria (1)

- Interventi a livello nazionale (Banche centrali, governi, autorità di vigilanza)
- Interventi della BCE: misure ‘non convenzionali’, straordinarie e temporanee
 - » Erogazione di liquidità alle banche centrali
 - » Luglio 2009: acquisto dei cd covered-bonds

Interventi a seguito della crisi finanziaria (2)

- Crisi del debito sovrano 2009-2011 (Grecia, Irlanda, Portogallo, Spagna)
 - Security Market Programme (BCE)
 - European Financial Stability Facility (EFSF) (2010) → ora **Meccanismo europeo di stabilità (Trattato 2 febbraio 2012, in vigore dal 27 settembre 2012), in funzione dall'8 ottobre 2012**
- Il semestre europeo (ECOFIN – 2010)
- Trattato sulla stabilità, coordinamento e *governance* dell'UE (2 marzo 2012)

The European Semester



Trattato sulla stabilità, coordinamento e *governance* dell'UE (2 marzo 2012)

Nuovo Patto di bilancio (cd. *Fiscal Compact*) (art. 3)

- Introduzione del pareggio di bilancio (o bilancio in avanzo)
 - regola che deve essere recepita dagli ordinamenti nazionali, possibilmente con modifica costituzionale
- Monitoraggio più severo sull'andamento del debito
- Procedura per disavanzi eccessivi
 - Programma di partenariato economico e di bilancio

Quale *governance* economica europea?

DIRITTO INTERNAZIONALE DELL'ECONOMIA (1)

- Il diritto internazionale dell'economia = l'insieme delle regole che disciplinano i rapporti economici internazionali
- Di cosa parliamo:
 - Commercio
 - Investimenti
 - Moneta e finanza

DIRITTO INTERNAZIONALE DELL'ECONOMIA (2)

- Gli attori internazionali:
 - Gli Stati
 - Le organizzazioni internazionali
 - Investitori privati (persone fisiche e imprese)

- Fonti normative
 - Consuetudine internazionale (= opinio iuris + prassi)
 - Trattati internazionali
 - *Regolamentazione normativa* nell'ambito delle singole organizzazioni internazionali

Gli organismi finanziari internazionali

- 1944: Accordi di Bretton Woods
 - Fondo Monetario Internazionale
 - cd. Gruppo della Banca Mondiale
 - IBRD (*International Bank for Reconstruction and Development*)
 - IDA (*International Development Association*)
 - ICSID (*International Centre for the Settlement of Investment Disputes*)
 - MIGA (*Multilateral Investment Guarantee Agency*)
- Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria (1974)
- G20 (1999)
- Financial Stability Board (1999)

Le misure internazionali a sostegno della crisi finanziaria

- Financial Stability Board + G20
 - Progetto di riforma (dal 2019): nuove regole sulla gestione del rischio di liquidità
- Financial Stability Board + Comitato di Basilea
 - Riforma dei controlli e dei sistemi di vigilanza sulla gestione dei rischi
 - Rafforzamento dei meccanismi di cooperazione internazionale

Quale *governance* economica internazionale?