

Sommario

Prefazione	13
Introduzione. Alcune intuizioni iniziali sulla fragilità finanziaria e sulla natura incostante della fiducia	23
PRIMA PARTE	
Crisi finanziarie: una guida semplice	29
1. Varie crisi in tempi diversi	31
Crisi definite da soglie quantitative: inflazione, crisi valutarie e svalutazione della moneta	32
Crisi definite da eventi: crisi bancarie e default estero e domestico	35
Altri concetti fondamentali	41
2. Ripudio del debito: la genesi del ricorso all'inadempienza	49
Soglie di debito	49
Misurare la vulnerabilità	53
Club e regioni	55
Riflessioni sulla propensione al ripudio del debito	57
3. Un database globale sulle crisi finanziarie in una prospettiva a lungo termine	62

Prezzi, tassi di cambio, svalutazioni monetarie e Pil reale	63
Finanza pubblica e contabilità nazionale	66
Il debito pubblico e la sua composizione	67
Variabili globali	69
I paesi del campione	70

SECONDA PARTE

Crisi del debito estero sovrano

75

4. Una digressione sulle basi teoriche delle crisi del debito

77

Prestiti sovrani

79

Illiquidità o insolvenza

84

Default parziale e rinegoziazione del debito

86

Debito deprecabile

88

Debito pubblico interno

89

Conclusioni

92

5. Cicli di default sul debito sovrano estero

93

Fenomeni ricorrenti

93

Default e crisi bancarie

98

Default e inflazione

100

Fattori globali e cicli di default esteri globali

101

Durata degli episodi di default

105

6. I default esteri nella storia

110

Storia dei default seriali: l'Europa moderna, 1300-1799

110

Afflussi di capitale e default: una storia del «Vecchio Mondo»

113

I default esteri sovrani dopo il 1800: un quadro globale

113

TERZA PARTE

La storia dimenticata del debito e dei default domestici

125

7. Il debito e i default domestici: i fatti stilizzati

127

Debito estero e debito domestico

127

Durate, rendimenti e valore di denominazione del debito

129

Episodi di default domestico

134

Alcune avvertenze in merito al debito domestico

135

8. Il debito domestico: l'anello mancante che spiega insolvenza estera e alta inflazione

142

La soluzione dell'enigma del ripudio del debito

142

Il debito domestico prima e dopo il default estero

146

La letteratura sull'inflazione e l'«imposta da inflazione»

147

Definizione della base imponibile: il debito domestico o la base monetaria?

148

Rivisitazione della «tentazione di fare inflazione»

149

9. Default interno ed estero: qual è il peggiore? quale categoria di creditori è meno penalizzata?

151

Il Pil reale prima e dopo i default

152

L'inflazione prima e dopo i default

152

Incidenza dei default sui debiti nei confronti dei creditori esteri e interni

156

Sintesi e discussione di alcune questioni particolari

159

QUARTA PARTE

Crisi bancarie, inflazione e crisi valutarie

161

10. Le crisi bancarie

163

Premessa sulla teoria delle crisi bancarie

165

Crisi bancarie: una minaccia con «pari opportunità»

171

Crisi bancarie, mobilità dei capitali e liberalizzazione finanziaria

175

Boom dei flussi di capitale, cicli creditizi e prezzi degli <i>assets</i>	177
Bolle di sovraccapacità nel settore della finanza?	183
L'eredità fiscale delle crisi finanziarie	183
Convivere con il flagello delle crisi bancarie: alcune osservazioni	191
11. Il default attraverso lo sfilimento della moneta: il sistema preferito dal «vecchio mondo»	194
12. Inflazione e crisi valutarie moderne	200
Storia delle crisi inflazionistiche del passato	201
Crisi inflazionistiche moderne: confronti tra aree geografiche	202
Crisi valutarie	210
Conseguenze di un'elevata inflazione e delle crisi valutarie	210
Eliminazione del dollaro nazionale	212
QUINTA PARTE	
Il tracollo dei <i>subprime</i> americani e la Seconda grande contrazione	217
13. La crisi dei <i>subprime</i> negli Usa: un raffronto internazionale e storico	221
Una visione storica globale della crisi dei <i>subprime</i> e delle sue conseguenze	222
La sindrome del «questa volta è diverso» e il periodo che ha preceduto la crisi dei <i>subprime</i>	226
I rischi creati dal forte indebitamento estero degli Stati Uniti: il dibattito prima della crisi	226
Le crisi finanziarie del dopoguerra che hanno avuto le banche al loro centro	232
Un raffronto tra la crisi dei <i>subprime</i> e altre crisi verificatesi in passato nelle economie avanzate	234
Riassunto	238
14. All'indomani delle crisi finanziarie	240
Una rassegna di episodi storici	242

La contrazione dopo una crisi: profondità e durata	243
L'eredità fiscale delle crisi	247
Rischio sovrano	248
Raffronti con le esperienze della «Prima grande contrazione» degli anni trenta	250
Osservazioni conclusive	254
15. Le dimensioni internazionali della crisi dei <i>subprime</i> : frutto di un contagio o di fondamentali comuni?	257
I diversi concetti di contagio	258
Alcuni episodi del passato	258
I fondamentali comuni e la «Seconda grande contrazione»	259
Sono in corso altri traboccamanti?	262
16. Indicatori compositi del disordine finanziario	264
Sviluppo di un indice composito delle crisi: l'indice Bedi	265
Definizione di crisi finanziaria globale	275
La sequenza delle crisi: un prototipo	286
Riassunto	289
SESTA PARTE	
Che cosa abbiamo imparato?	291
17. Riflessioni sui segnali premonitori, sulla promozione, le risposte politiche e alcune fissazioni tipiche della natura umana	293
Sui segnali premonitori delle crisi	294
Il ruolo delle istituzioni internazionali	297
Alcune osservazioni sulle risposte politiche	304
La versione più recente della sindrome del «questa volta è diverso»	306

Appendici statistiche	309
Appendice A.1 Serie temporali macroeconomiche	311
Appendice A.2 Debito pubblico	335
<i>Note</i>	351
<i>Bibliografia</i>	369
<i>Ringraziamenti</i>	387
<i>Indice dei nomi</i>	389
<i>Indice analitico</i>	395