

RITA MASCOLO

MONETA UNICA E RIFORMA DEL SISTEMA BANCARIO

QUESTIONI APERTE
E PROSPETTIVE NELLE ANALISI
DI FRANCESCO PARRILLO
(1912-2003)



I SAGGI DI MINERVA BANCARIA

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS - Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	FRANCO FIORELISI, Università degli Studi "Roma Tre" - <i>co Editor</i>
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S.C.	LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	FABIO FORTUNA, Università Niccolò Cusano
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"	EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	GUR HUBERMAN, Columbia University
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	AMIN N. KHALAF, Ernst & Young
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna	MARIO LA TORRE, SAPIENZA - Università di Roma - <i>co Editor</i>
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	NADIA LINCIANO, CONSOB
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	PINA MURÉ, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	FABIO PANETTA, Banca d'Italia
RITA D'ECCLESIA, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi "Roma Tre"
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund	ZENO ROTONDI, Unicredit Group
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia - <i>co Editor</i>	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
CARMINE DI NOIA, CONSOB	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
LUCA ENRIQUES, University of Oxford	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
GIOVANNI FERRI, Università LUMSA	ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

Giorgio Di Giorgio (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA
«FRANCESCO PARRILLO»

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

TANCREDI BIANCHI, FABRIZIO D'ASCENZO, GIAN GIACOMO FAVERIO, ANTONIO FAZIO,
GIUSEPPE GUARINO, PAOLA LEONE, ANTONIO MARZANO, FRANCESCO MINOTTI,
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO',
CARLO SALVATORI, MARIO SARCINELLI, FRANCO VARETTO

I SAGGI DI MINERVA BANCARIA

RITA MASCOLO

**MONETA UNICA
E RIFORMA
DEL SISTEMA BANCARIO**

**QUESTIONI APERTE
E PROSPETTIVE NELLE ANALISI
DI FRANCESCO PARRILLO
(1912-2003)**

OTTOBRE 2019



I SAGGI DI MINERVA BANCARIA

L'Istituto di Cultura Bancaria "Francesco Parrillo" è un'associazione sorta a Milano nel 1948. "L'Istituto, escluso qualsiasi fine di lucro, ha per scopo, oltre che provvedere alla pubblicazione della **Rivista Bancaria – Minerva Bancaria**, di promuovere e diffondere la cultura bancaria a mezzo di pubblicazioni o di ogni altro mezzo idoneo" (art. 2 dello Statuto).

Proseguendo nello spirito originario, l'Istituto e l'Editrice Minerva Bancaria, accanto alla pubblicazione della Rivista, la cui linea editoriale è governata autonomamente dal Comitato Scientifico, presieduto dal prof. Giorgio Di Giorgio, hanno avviato le collane "**Quaderni di Minerva Bancaria**", "**Saggi di Minerva Bancaria**" e "**Testi di Minerva Bancaria**", dedicati a monografie e a approfondimenti su temi specifici di interesse del mondo bancario e finanziario.

Sommario

Prefazione di Giuseppe Di Taranto	7
---	---

Capitolo Primo

Francesco Parrillo tra Università e istituzioni	9
--	---

1. <i>Il Professore, l'economista, l'esponente del mondo bancario</i>	9
---	---

2. <i>Il vasto patrimonio scientifico</i>	16
---	----

3. <i>Sviluppo, Università e Nuovo Umanesimo</i>	25
--	----

Capitolo Secondo

Rincorsa verso la costruzione dell'Unione europea e dell'Eurozona	33
--	----

1. <i>L'interesse per la materia comunitaria</i>	33
--	----

2. <i>Verso il Trattato di Maastricht</i>	40
---	----

3. <i>Il "feticismo dell'equilibrio dei conti pubblici"</i>	47
---	----

4. <i>"Sprint finale al cardiopalma". La verifica del 1998</i>	59
--	----

5. <i>Europa a due velocità</i>	70
---------------------------------------	----

6. <i>Il traguardo della moneta unica</i>	82
---	----

Capitolo Terzo

Il sistema bancario nel nuovo ordine economico internazionale	91
--	----

1. <i>Dalla cultura della separatezza alla banca universale</i>	91
---	----

2. <i>Globalizzazione, deregolamentazione e securitizzazione</i>	100
--	-----

3. <i>Interdipendenza sistemica dei mercati finanziari</i>	106
--	-----

4. <i>Credito e sussidiarietà orizzontale</i>	114
---	-----

5. <i>Assicurazione e garanzia dei depositi bancari</i>	122
---	-----

<i>Conclusioni</i>	137
<i>Fonti archivistiche e documentarie</i>	149
<i>Bibliografia</i>	151



Francesco Parrillo

Prefazione

Paul Anthony Samuelson sosteneva che la storia economica è tutto ciò che documenta l'esperienza empirica, perciò lo studio degli accadimenti contemporanei deve essere esso stesso considerato storia economica. Questa affermazione appare quanto mai attuale alla luce degli eventi che hanno caratterizzato la nascita e l'evoluzione della globalizzazione e l'affermazione del *mainstream* neoclassico del mercato, fondato sull'allocatione ottimale delle risorse e sul sistema dei prezzi come strumento dell'equilibrio microeconomico. Specularmente, il globalismo, quale paradigma giustificazionista del processo di mondializzazione e commercializzazione dell'economia, ha trovato nella più recente storia del pensiero economico non pochi sostenitori, in particolare da quando il Washington Consensus ha prevalso sul Keynesian Consensus e, almeno, fino alla crisi iniziata alla fine del 2007, che ha mostrato le non poche criticità del mercato e del sistema concorrenziale che ne è a fondamento, consolidando il sopravanzare del potere finanziario sulla sovranità degli Stati. Oggi, 42 multinazionali hanno una ricchezza pari a quella di circa la metà della popolazione del globo e oltre il 40% dei loro profitti è spostato in paradisi fiscali, come mostra una recente ricerca delle Università di Berkeley, California e Copenhagen, in un complesso processo in cui la *finanza finanzia la finanza*, anche attraverso operazioni di *buy-back*, a scapito degli investimenti nell'economia reale.

Parrillo denunciò più volte, e in tempi non sospetti, la *finanza di carta* che sottrae risorse alle imprese per indirizzarle verso la speculazione e privilegò alla globalizzazione incontrollata l'attenta sorveglianza da parte di organismi internazionali in grado di evitare la speculazione sulla moneta e, ancor peggio, sui debiti sovrani. Perciò, auspicò, all'atto della sottoscrizione dei diversi Paesi del Trattato di Maastricht, "la capacità dei popoli di comprendere l'alto significato e il valore storico della futura Unione europea e della moneta unica", non sottovalutando, però, i pericoli di una primazia della tecnocrazia sulla democrazia, e, in accordo con Guido Carli, non interpretando il patto di stabilità e crescita in modo meccanicistico e di conseguenza incapace di cogliere la condizione sociale dei popoli, ma come un paradigma di tendenza in una visione dinamica dell'economia, visione che oggi accomuna quasi tutte le forze politiche e che ha recentemente avuto anche il sigillo del presidente Mattarella.

Questo saggio offre nuova vitalità e validità scientifica ad uno studioso che ha saputo interpretare criticamente fatti e teorie della seconda metà del ventesimo secolo sempre in una visione solidaristica e costruttiva dell'agire umano, considerato il valore fondamentale dell'economia stessa. In tal senso, Parrillo ha saputo coniugare, e legare, storia economica e storia delle dottrine economiche in un contesto contenutistico e metodologico che ne fanno, a ragione, un precursore del dibattito economico contemporaneo.

Roma, ottobre 2019

Giuseppe Di Taranto
Professore emerito di Storia economica
Luiss Guido Carli

Quaderni di Minerva Bancaria

- Q. 1 /2013 *La distribuzione dei prodotti finanziari in Italia e in Europa: nuove regole e nuove sfide*
Domenico Curcio, Giorgio Di Giorgio, Giuseppe Zito
- Q. 1/2014 *La regolamentazione dei fondi comuni: una analisi comparata*
Giorgio Di Giorgio e Mario Stella Richter (a cura di)
- Q. 2/2014 *FCHub: dopo l'anno zero*
AA.VV.
- Q. 1/2015 *Invecchiamento della popolazione ed evoluzione dei fabbisogni previdenziali e assistenziali*
Domenico Curcio, Paolo Giordani, Alessandro Pandimiglio
- Q. 2/2015 *Euro e sviluppo del mercato finanziario. La lezione di Luigi Spaventa*
AA.VV.
- Q. 3/2015 *Riflessioni sulla Risk Disclosure. Risultati della ricerca realizzata dal Forum Governance.*
AA.VV.
- Q. 1/2016 *Il bail-in*
a cura di Raffaele Lener
- Q. 2/2016 *L'Asset Allocation in presenza di tassi di interesse negativi*
Nicola Borri, Enrico Maria Cervellati, Domenico Curcio, Antonio Fasano
- Q. 3/2016 *Risoluzione delle crisi bancarie e tutela dei depositi nella Unione Europea*
AA.VV.
- Q. 1/2017 *La probabilità (di default) non esiste. Discorso sopra la comparabilità delle misure di rischio*
Simone Casellina, Giuseppe Pandolfo

- Q. 2/2017 *Le riforme del mercato del tabacco in Italia e in Grecia: verso un calendario fiscale.*
Marco Spallone, Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio
- Q. 3/2017 *I metodi di risoluzione delle controversie (ADR). L'Arbitro per le Controversie Fiscali (ACF): primi passi e prospettive.*
A cura di Raffaele Lener e Alberto Franco Pozzolo
- Q. 4/2017 *Il Microcredito: una "speciale" forma tecnica di finanziamento.*
Mariantonietta Intonti
- Q. 1/2018 *Le sanzioni bancarie: evoluzione normativa e confronto internazionale*
Pina Murè, Marco Spallone
- Q. 2/2018 *Fintech: Diritto, Tecnologia e Finanza*
Raffaele Lener
- Q. 3/2018 *Quanta e quale educazione finanziaria per l'Italia? Un'analisi comportamentale*
Fabrizio Ghisellini
- Q. 4/2018 *A Bloomberg Terminal Primer*
Nicola Borri
- Q. 1/2019 *Un'analisi economica del comparto Lotterie in Italia: evidenza empirica e prospettive future*
Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio, Marco Spallone
- Q. 2/2019 *Partenariato pubblico-privato, concessioni e gestione dei rischi*
Biancamaria Raganelli
- Q. 3/2019 *Il settore del vaping in Europa. Tra innovazione, fiscalità e regolamentazione*
Marco Spallone, Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio

Saggi di Minerva Bancaria

- S . 1 /2014 *Crisi dei mercati finanziari e Corporate Governance:
poteri dei soci e tutela del risparmio*
a cura di Raffaele Lener
- S. 1/2016 *La regolazione del mercato finanziario.
Fondamenti teorici e prospettive applicative tra diritto ed economia*
Giorgio Gasparri
- S . 1 /2017 *La prevenzione e la gestione del rischio di riciclaggio e di
finanziamento del terrorismo in banca*
Alfredo Pallini
- S . 1 /2019 *Moneta unica e riforma del sistema bancario.
Questioni aperte e prospettive nelle analisi di Francesco Parrillo*
Rita Mascolo

Testi di Minerva Bancaria

- T . 1 /2015 *Banche Centrali e Politica Monetaria
(I Edizione)*
Giorgio Di Giorgio
- T . 1 /2018 *Banche Centrali e Politica Monetaria
(II Edizione, solo versione digitale)*
Giorgio Di Giorgio

Editrice Minerva Bancaria s.r.l.

Saggio n. 1 /2019

Supplemento al n. 5-6 / 2019 di Rivista Bancaria - Minerva Bancaria

Direttore responsabile Giovanni Parrillo

DIREZIONE E REDAZIONE: Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma
e.mail: redazione@rivistabancaria.it

AMMINISTRAZIONE: EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.
presso P&B Gestioni Srl, Via di Villa Massimo, 29 - 00161 – Roma -
Fax +39 06 83700502

e.mail: amministrazione@rivistabancaria.it

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

Il contenuto del presente Saggio rispecchia soltanto
il pensiero dell'Autore e il suo contenuto
non impegna la Direzione della Rivista

È vietata la riproduzione senza preventivo consenso della Direzione
Finito di stampare nel mese di ottobre 2019 presso "Press Up" - Roma



COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

PRESIDENTE

GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

COMITATO

CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca

MARIO COMANA, Luiss Guido Carli

ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus

RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania

GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria

MARCO TOFANELLI, Assoreti

RITA MASCOLO

Rita Mascolo è assegnista di ricerca in Economics presso la Luiss Guido Carli di Roma, dove insegna Storia dell'economia e dell'impresa. È docente di Economia comportamentale e scelte di consumo e Microeconomia presso l'Università Europea di Roma e di Economia Politica e Finanza ed etica aziendale al Suor Orsola Benincasa di Napoli. Laureata con lode in Economia e finanza alla Luiss Guido Carli, ha conseguito il dottorato di ricerca in Studi aziendali, economici e statistici nell'Università di Bari svolgendo una ricerca su *Il mercato immobiliare a Canosa di Puglia (1861-1880)*, pubblicata nella Collana di Storia economica della FrancoAngeli nel 2017. È socia della Società italiana degli storici economici. I suoi principali temi di ricerca riguardano il processo di integrazione economica e monetaria in Europa, la politica di coesione europea e lo sviluppo del Mezzogiorno, le teorie del ciclo economico e delle scelte in condizioni di incertezza. Ha recentemente curato la pubblicazione di *Europa domani. Studi in onore di Giuseppe Di Taranto* (2019). Tra le sue ultime pubblicazioni: *Subsidiarity and Solidarity from the Civil Economy to Political Economy* (2019) e *La politica di coesione in Europa e lo sviluppo nel Mezzogiorno* (2018).

L'evidenza empirica palesa il mito di una Europa intransigente più nell'iconoclastia che nei fatti. Il Patto di stabilità e crescita, che ha consacrato l'obbligatorietà dei parametri fiscali, è stato infranto numerose volte senza alcuna sanzione e diversi Paesi, alla richiesta di maggiore austerità, hanno rivendicato flessibilità. Dinanzi a regole, che appaiono sempre più formali e meno sostanziali, recentemente quasi tutte le forze politiche sono concordi con la necessità di modificare i Trattati istitutivi europei.

Francesco Parrillo denunciò più volte, e in tempi non sospetti, la natura dogmatica dei parametri di Maastricht, l'eccessiva cecità tecnocratica delle Istituzioni comunitarie e l'assenza di unità politica. Egli ha promosso costantemente la realizzazione di una Europa dei cittadini, in cui coesistessero efficienza produttiva, giustizia distributiva, parità di diritti e uguaglianza di garanzie, anche nel comparto bancario e finanziario. Parrillo ha saputo coniugare, e legare, storia economica e storia delle dottrine economiche in un contesto contenutistico e metodologico che ne fanno, a ragione, un precursore del dibattito economico contemporaneo.

€ 20,00

