

Indice

Introduzione	11
---------------------	-----------

PARTE PRIMA

La crisi e la teoria mainstream

1. Una sintetica descrizione della crisi	27
1. La crisi finanziaria scoppia negli Stati Uniti	28
2. La crisi dei mutui <i>subprime</i>	29
3. Le tre fasi della crisi	31
4. Alcune domande	32
2. Gli economisti <i>mainstream</i> e la crisi	35
1. Le scelte della Federal Reserve e la crisi	36
2. Il sistema bancario americano e la crisi	40
2.1 <i>Le politiche a sostegno della proprietà immobiliare delle famiglie a basso reddito</i>	40
2.2 <i>Le trasformazioni del sistema bancario: dal modello 'origina e mantieni' al modello 'origina e distribuisci'</i>	41
2.3 <i>Il processo di cartolarizzazione</i>	44
2.4 <i>Il sistema bancario ha creato una quantità eccessiva di rischio</i>	48
2.5 <i>'Questa volta è diverso': i prezzi delle case continueranno a salire</i>	52
2.6 <i>Dalla bolla immobiliare alla crisi del sistema finanziario: il ruolo del comportamento gregario</i>	54
3. L'eccesso di risparmio globale e la crisi	57

La crisi e le responsabilità degli economisti

3. I limiti della teoria <i>mainstream</i>	61
1. Moneta e credito secondo la teoria <i>mainstream</i>	62
2. La teoria <i>mainstream</i> della finanza	63
2.1 <i>Decisioni di risparmio, offerta di credito e asimmetrie informative</i>	63
2.2 <i>L'irrilevanza del mercato del credito</i>	66
2.3 <i>Moneta bancaria e teoria mainstream: l'analisi di Wicksell</i>	69
2.4 <i>Wicksell e la teoria contemporanea</i>	73
3. Moneta bancaria, ricchezza e speculazione	74
4. Due conclusioni	76

PARTE SECONDA

Un approccio teorico alternativo

4. Keynes e la teoria monetaria della produzione	81
1. Quale teoria keynesiana	81
2. Keynes e il concetto di economia monetaria	83
3. Keynes, Schumpeter e le caratteristiche della moneta	87
5. Finanza e rischio	89
1. Decisioni di investimento e incertezza	89
1.1 <i>Il concetto di incertezza</i>	89
1.2 <i>Decisioni di investimento e innovazioni</i>	93
1.3 <i>Decisioni di investimento, incertezza e aspettative</i>	94
2. Moneta bancaria e decisioni di investimento	97
2.1 <i>Moneta bancaria e innovazioni</i>	97
2.2 <i>Un esempio</i>	98
3. Le caratteristiche di una economia monetaria	102
3.1 <i>La relazione tra decisioni di risparmio e di investimento</i>	102
3.2 <i>Il concetto di credito in una economia monetaria</i>	104
3.3 <i>La natura monetaria dei profitti, del capitale e dell'interesse</i>	107
3.4 <i>Innovazioni, endogenità dei bisogni e la funzione sociale delle banche</i>	109
4. Finanza e sviluppo: una prospettiva storica	111
4.1 <i>Economia di mercato e capitalismo: Braudel e Polanyi</i>	111
4.2 <i>Moneta e speculazione nell'economia preindustriale</i>	113
4.3 <i>Banche e rivoluzione industriale: l'analisi di Gerschenkron</i>	115
5. Conclusioni	117

Indice

6. Decisioni di risparmio, ricchezza e speculazione	119
1. Moneta, risparmio e ricchezza	119
1.1 <i>Moneta e risparmio</i>	119
1.2 <i>La ricchezza nelle economie preindustriali</i>	122
1.3 <i>Ricchezza e capitale</i>	124
1.4 <i>Alcuni dati</i>	126
2. Ricchezza e speculazione	128
3. Sazietà, insaziabilità e scarsità: le contraddizioni della teoria <i>mainstream</i>	131
3.1 <i>Keynes e le possibilità economiche dei 'suoi' nipoti</i>	134
3.2 <i>Le previsioni sbagliate di Keynes e le caratteristiche di una economia monetaria</i>	135
7. Moneta e crisi	139
1. La teoria monetaria della produzione	139
1.1 <i>La legge di Say</i>	141
1.2 <i>La critica alla legge di Say e il principio della domanda effettiva</i>	142
1.3 <i>Economia monetaria e disoccupazione involontaria</i>	145
2. La crisi e il finanziamento degli investimenti: l'importanza dell'analisi di Hyman Minsky	150
2.1 <i>Minsky e la sintesi neoclassica di Keynes</i>	150
2.2 <i>Minsky e la convalida del debito</i>	152
2.3 <i>Minsky e la natura endogena delle crisi</i>	155

PARTE TERZA

La natura endogena della crisi e le politiche per lo sviluppo

8. La natura endogena della crisi dei mutui <i>subprime</i>	161
1. La crisi non è un fenomeno esogeno	161
2. L'origine della crisi negli anni della Grande Moderazione	163
2.1 <i>Le trasformazioni del sistema finanziario</i>	163
2.2 <i>La controrivoluzione teorica degli anni Settanta</i>	167
2.3 <i>La Grande Moderazione</i>	169
2.4 <i>Un'analisi alternativa della stagflazione degli anni Settanta</i>	171
2.5 <i>La fiducia incondizionata nelle virtù del mercato</i>	174
3. Incertezza, speculazione e la natura endogena della crisi	176

La crisi e le responsabilità degli economisti

3.1 <i>Le crisi non sono inevitabili</i>	176
3.2 <i>Il fondamento teorico della deregolamentazione</i>	178
3.3 <i>Speculazione e crisi</i>	180
3.4 <i>La bolla tecnologica e la bolla immobiliare</i>	184
4. I limiti della spiegazione <i>mainstream</i> della crisi	186
9. Superare la crisi: quali politiche?	191
1. Le politiche <i>mainstream</i>	192
1.1 <i>Le politiche di austerità</i>	192
1.2 <i>Le riforme strutturali</i>	194
1.3 <i>La regolamentazione del sistema finanziario</i>	195
2. I limiti delle politiche <i>mainstream</i>	196
3. Quali politiche?	200
3.1 <i>Vita buona</i>	201
3.2 <i>Lavoro</i>	203
3.3 <i>Intraprendenza</i>	209
3.4 <i>Speculazione</i>	212
3.5 <i>Redditi</i>	215
3.6 <i>Globalizzazione</i>	218
3.7 <i>Risorse</i>	220
Conclusioni	225
Appendice 1 Moneta e inflazione	241
Appendice 2 La legge di Say	243
Appendice 3 La sintesi neoclassica di Keynes	247
Appendice 4 La controrivoluzione monetarista e i modelli DSGE	253
Note	259
Bibliografia	292