

Risparmio e (De)Crescita in Italia: Causa o Effetto?

Donato Masciandaro

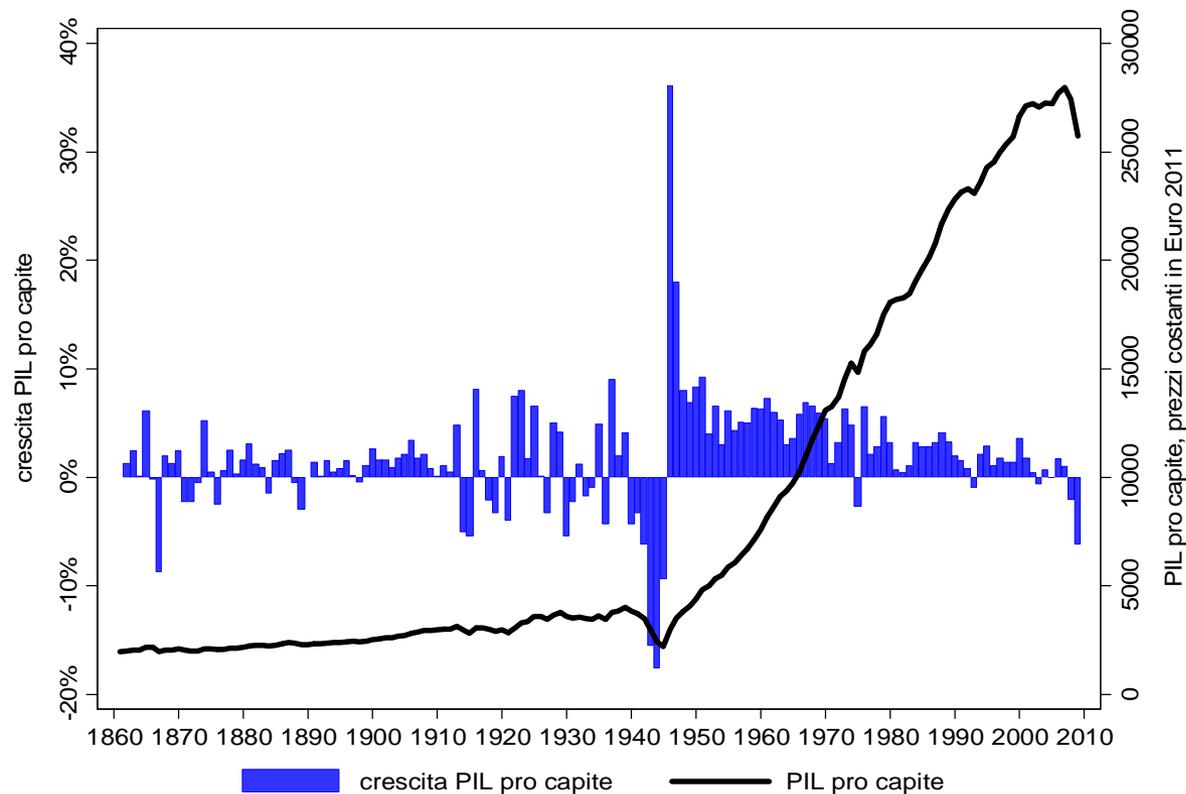
Milano 27 gennaio 2014

Risparmio e Crescita

- ❑ Crescita: Da cosa dipende?
- ❑ Teoria Tradizionale: Motore della Crescita:
 - ❑ Produttività: Stock di Capitale
 - ❑ $\text{Variazione Stock Capitale} = \text{Investimenti}$
 - ❑ $\text{Investimenti} = \text{Risparmio}$
 - ❑ Rilevanza del Risparmio

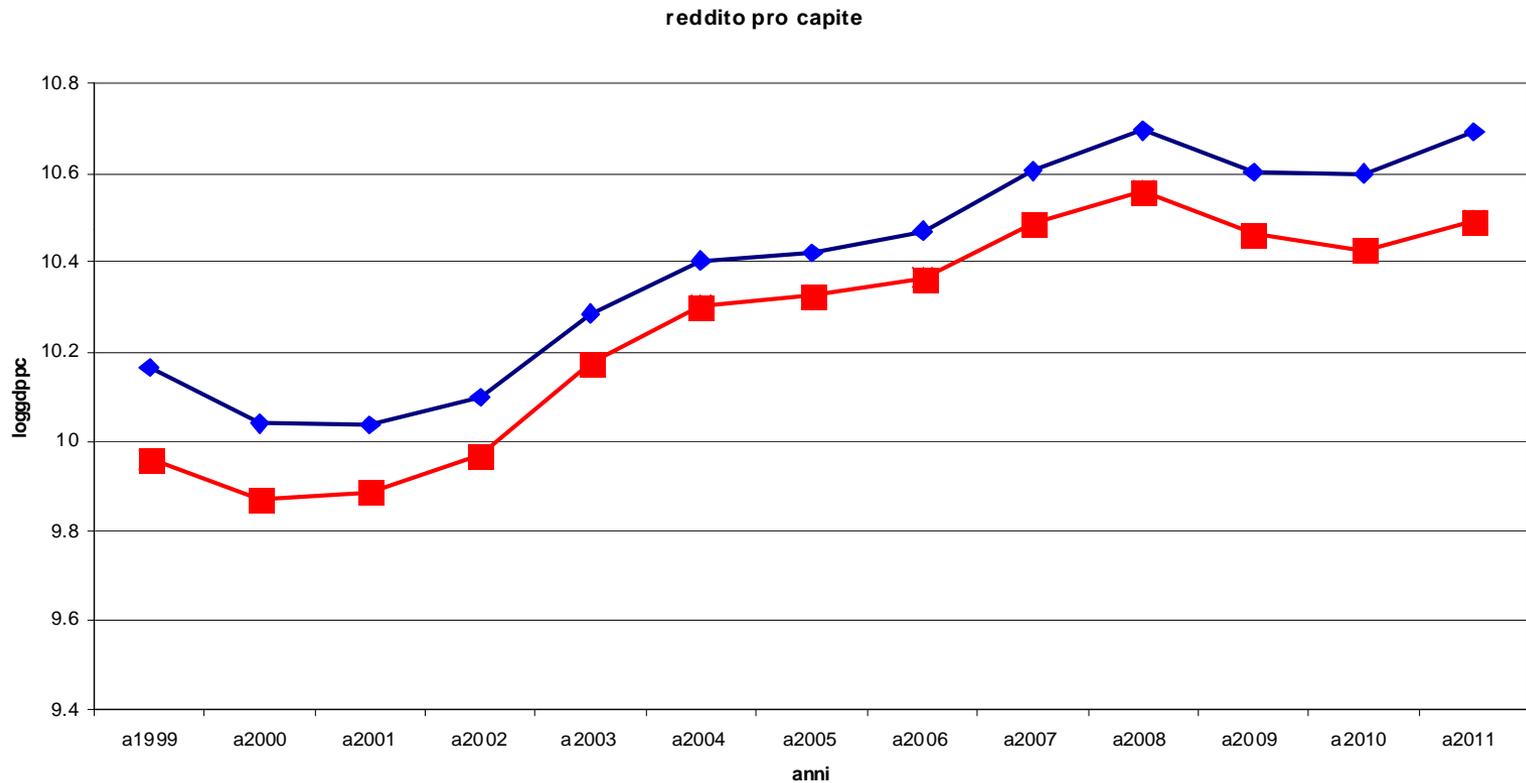
Italia: la Decrescita

□ Decrescita: Problema Strutturale



Italia: la Decrescita

□ Decrescita: Italia vs Germania



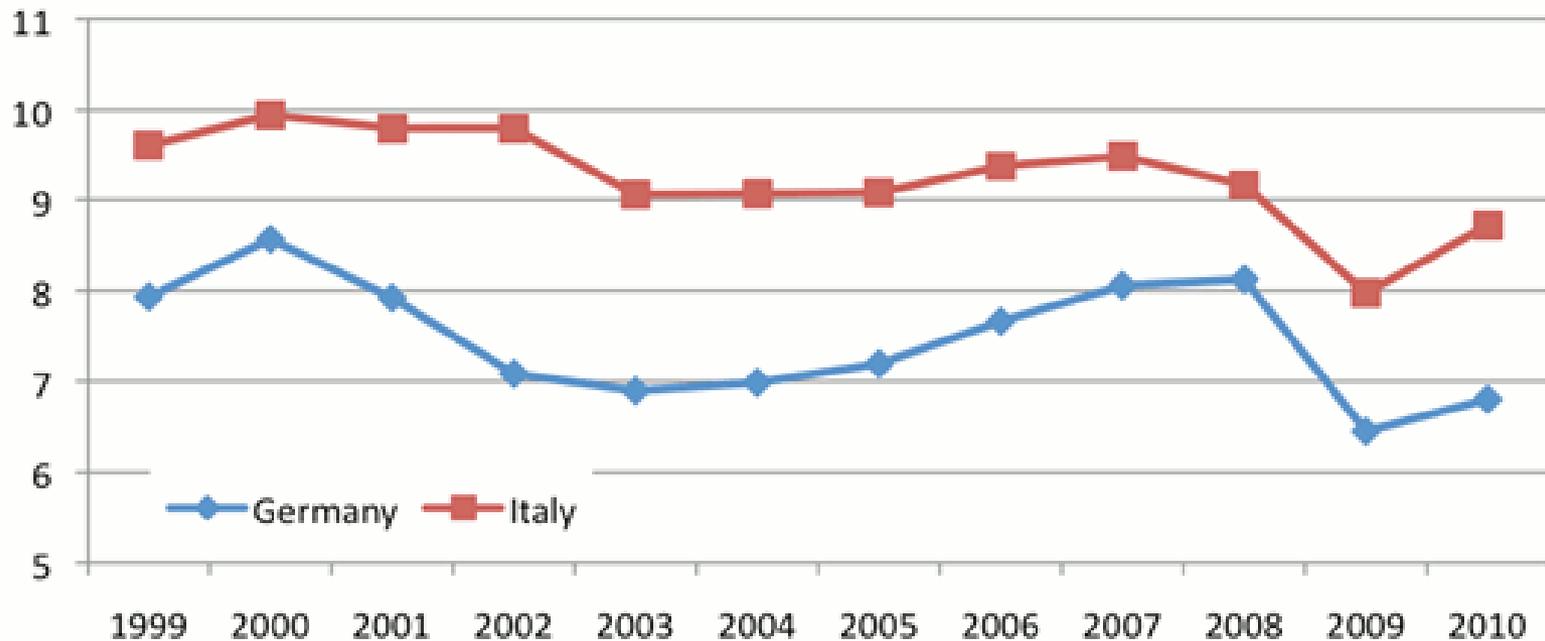
Italia: Deficit di Capitale?

- Spiegazione classica: deficit di capitale:

Italia: No

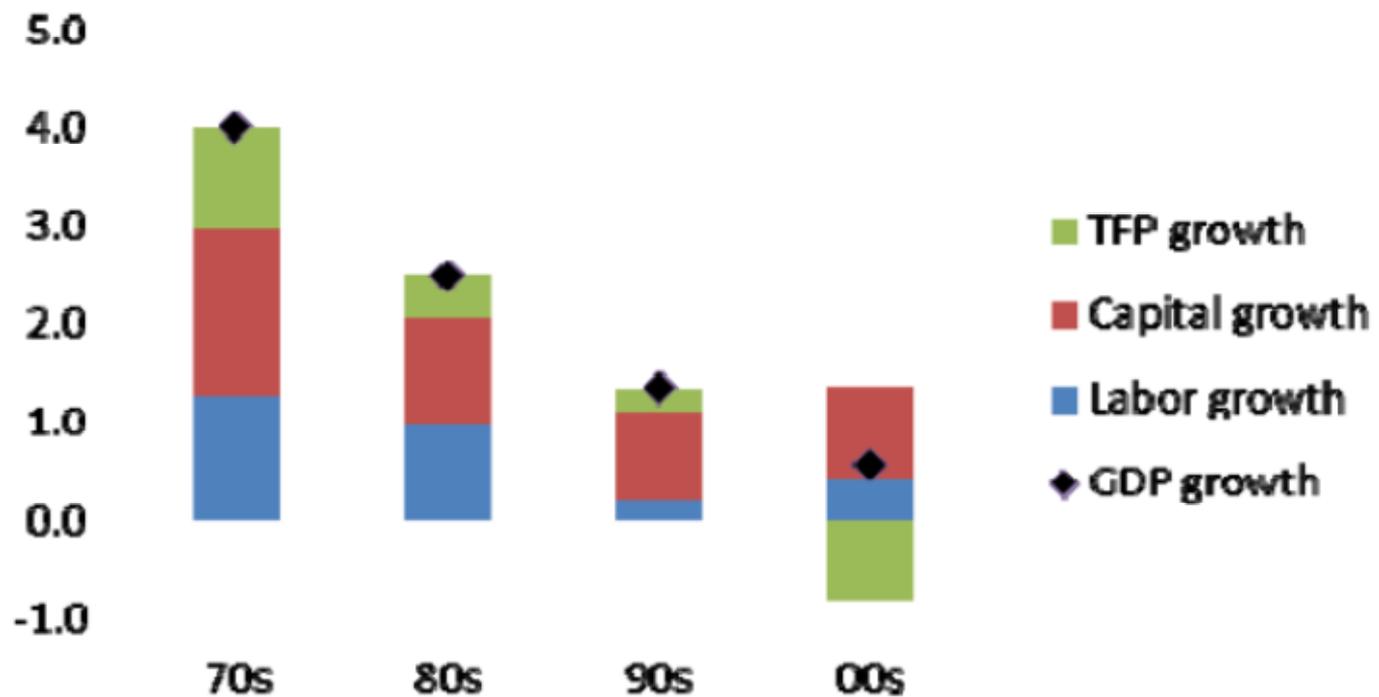
□ Non è vero (Gros 2011)

Non-construction gross fixed capital formation (% of GDP)



Italia: No

- Non è vero (Hassan e Ottaviano 2013)

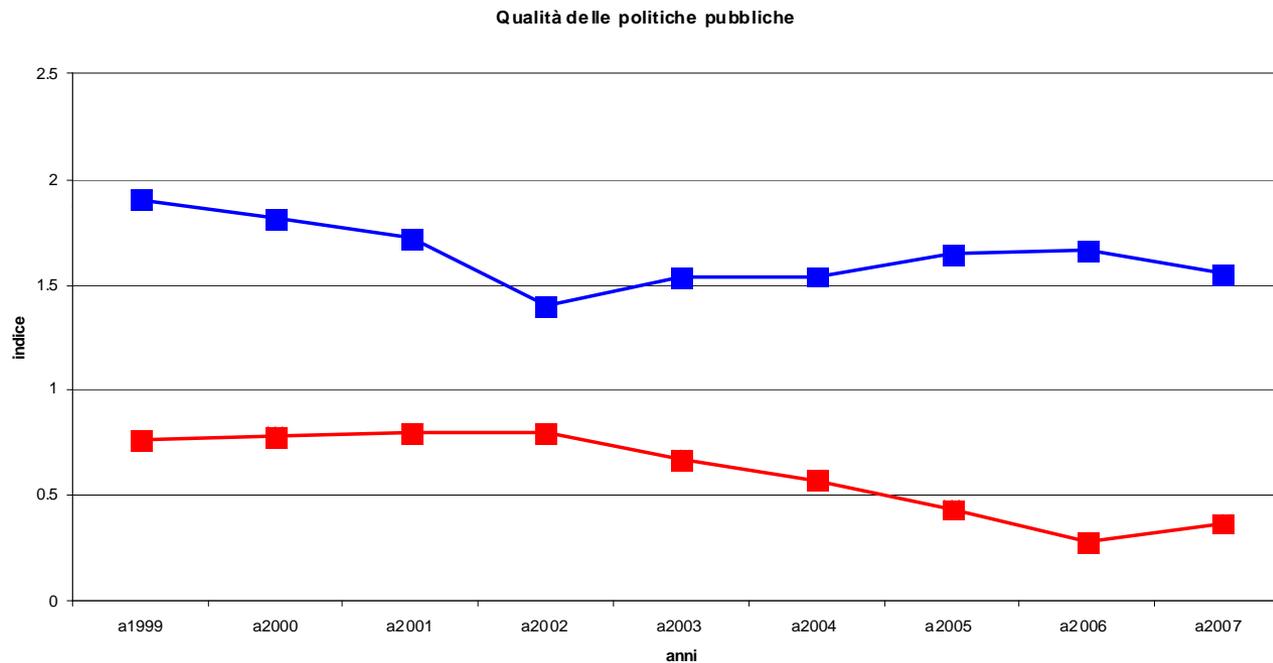


Italia: Perché il Capitale è improduttivo?

- Prima spiegazione: la produttività dello stock di capitale privato dipende dallo stock di capitale civile
- Stock capitale civile dipende dall'efficienza delle istituzioni pubbliche

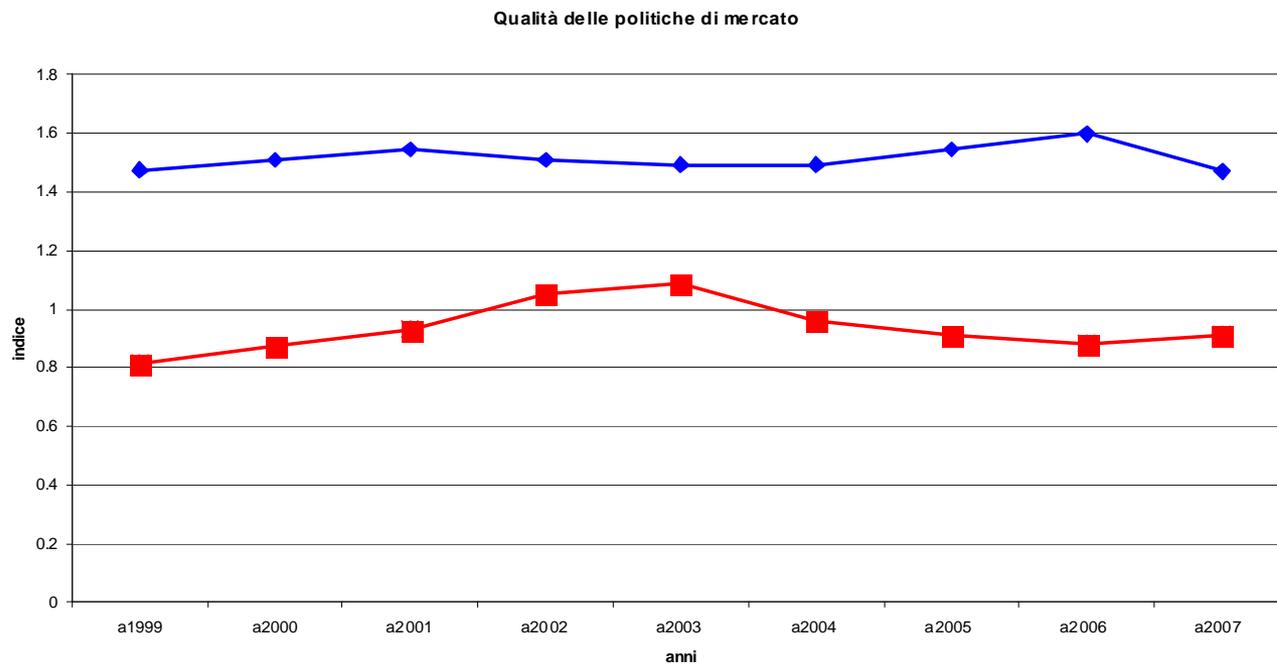
CC: Italia vs Germania

☐ CC: Politiche Pubbliche



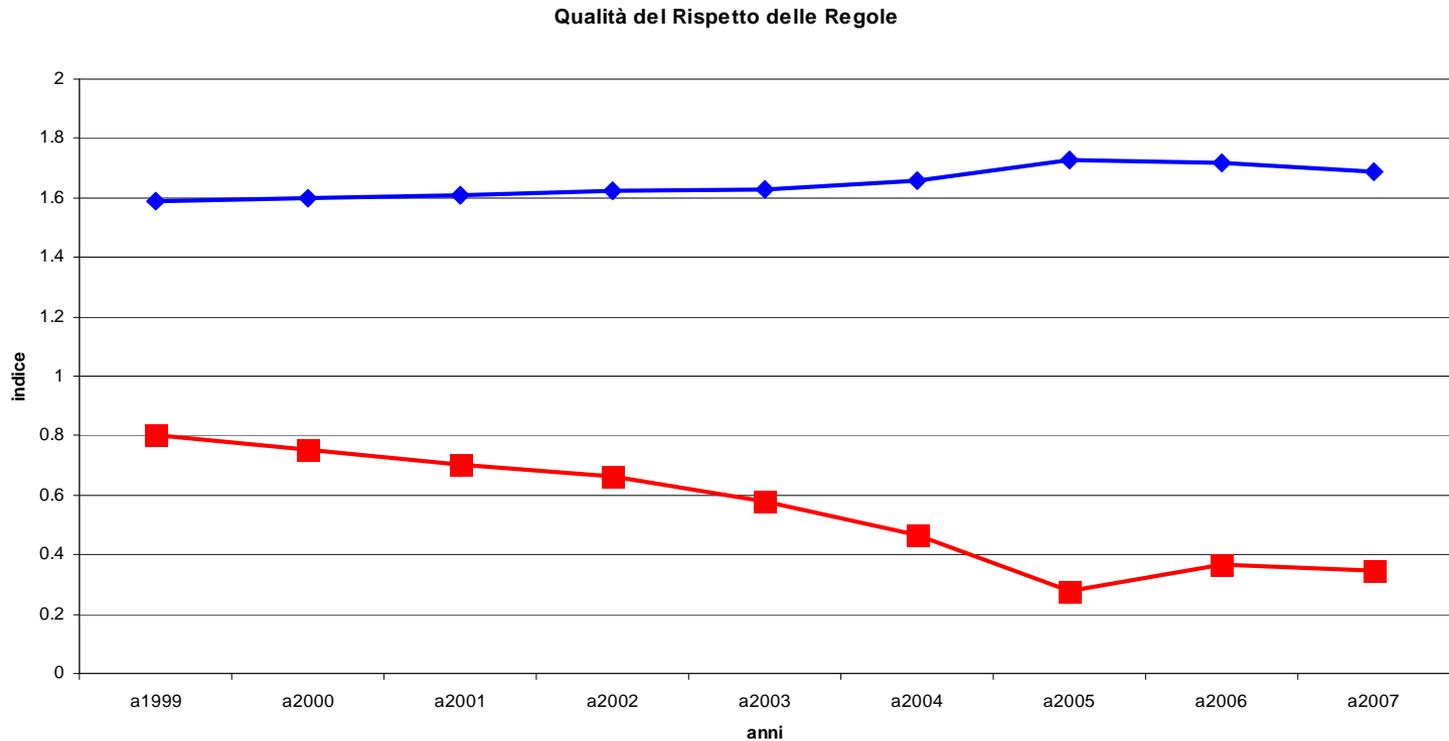
CC: Italia vs Germania

☐ CC: Politiche a Tutela del Mercato



CC: Italia vs Germania

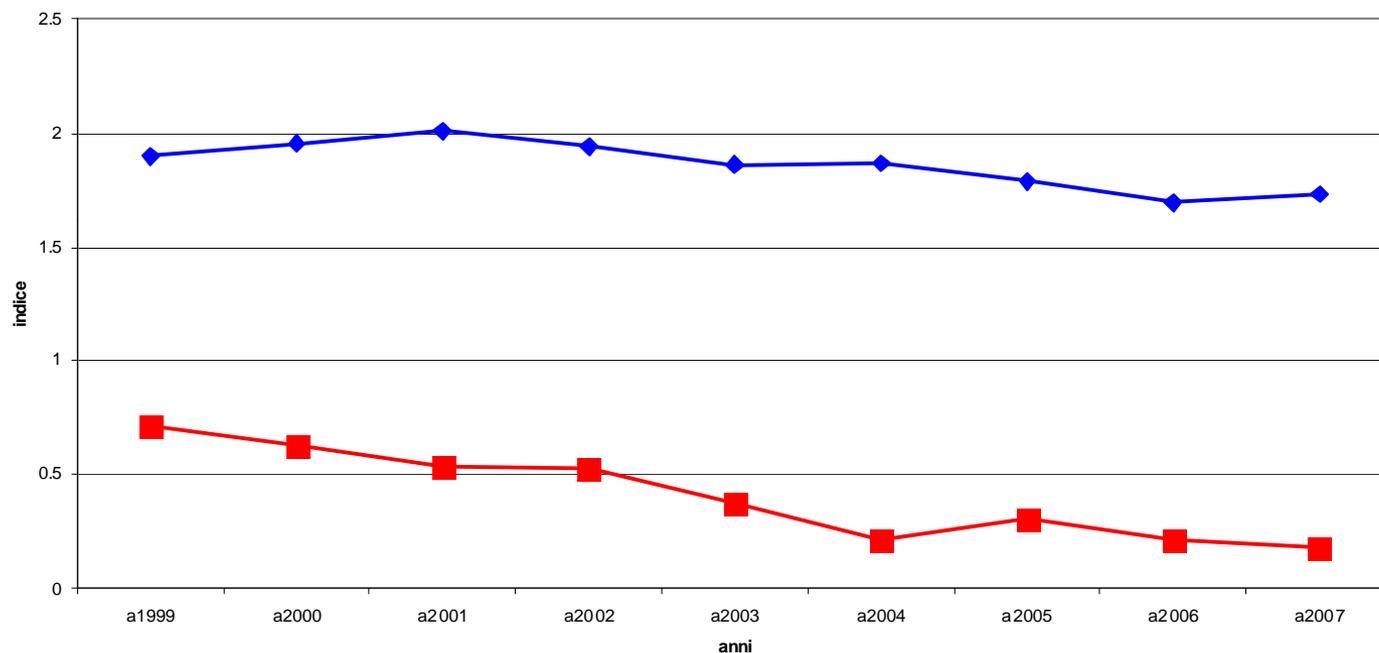
☐ CC: Politiche a Tutela delle Regole



CC: Italia vs Germania

☐ CC: Politiche Anticorruzione

Qualità nel Controllo Corruzione



Italia: Perché il Capitale è improduttivo?

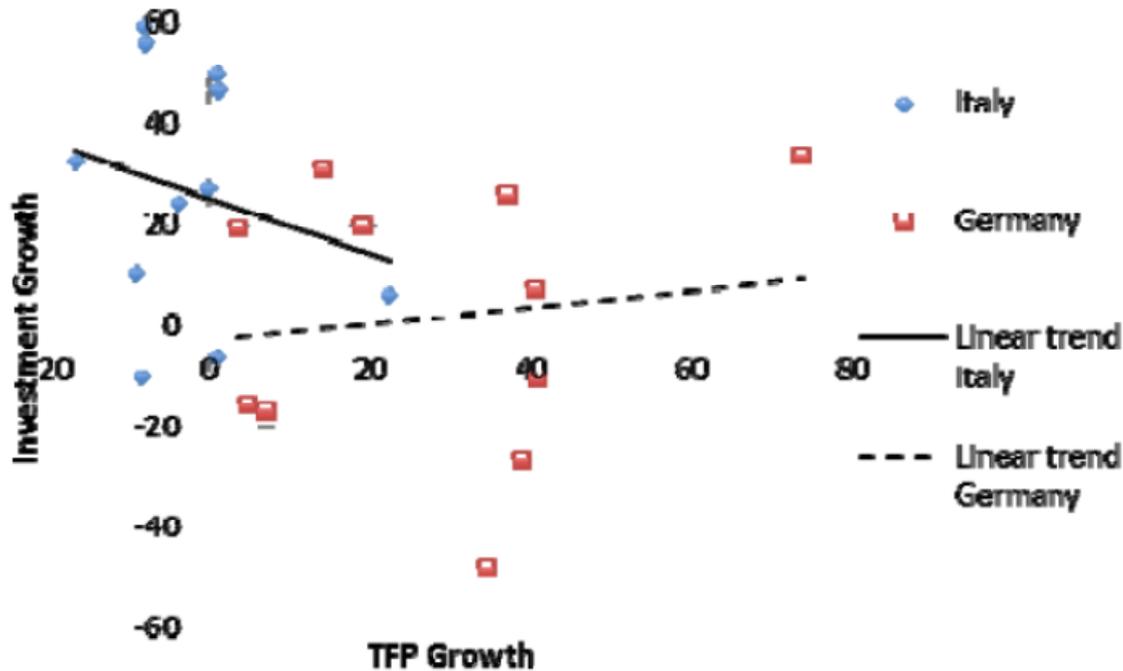
- Seconda spiegazione: la produttività dello stock di capitale privato dipende dal governance del capitale privato

Produttività e Risparmio

- ❑ In entrambi i casi: il risparmio non affluisce verso i Paesi a bassa produttività

Produttività e Risparmio

- Ovvero: affluisce nel posto sbagliato!(Hassan e Ottaviano 2013)



Risparmio e CC

- Inoltre: il CC deficit riduce anche l'efficienza dell'industria bancaria (Lensink e Meester 2014)

Conclusioni

- ❑ Il deficit di risparmio è un effetto, non una causa
- ❑ Nel dibattito: Sopravvalutazione del ruolo del risparmio, della liquidità e della moneta