



Studi e Ricerche

Temi di economia e politica economica

Scritti per Luciano Marcello Milone

a cura di Nicola Acocella e Gian Cesare Romagnoli

Presentazione di Mario Draghi



University Press



SAPIENZA
UNIVERSITÀ EDITRICE

Collana Studi e Ricerche 178

Temi di economia e politica economica

Scritti per Luciano Marcello Milone

a cura di Nicola Acocella e Gian Cesare Romagnoli

Presentazione di Mario Draghi



SAPIENZA
UNIVERSITÀ EDITRICE

2025

Questo volume è stato pubblicato con un finanziamento del Dipartimento di Economia e Diritto della Sapienza Università di Roma che i curatori ringraziano. I saggi presentati sono stati sottoposti a *blind peer review*

Copyright © 2025

Sapienza Università Editrice

Piazzale Aldo Moro 5 – 00185 Roma

www.editricesapienza.it

editrice.sapienza@uniroma1.it

ISBN 978-88-9377-405-5

Iscrizione Registro Operatori Comunicazione n. 11420

Registry of Communication Workers registration n. 11420

Finito di stampare nel mese di settembre 2025 presso Sapienza Università Editrice

Printed in September 2025 by Sapienza Università Editrice

La traduzione, l'adattamento totale o parziale, la riproduzione con qualsiasi mezzo (compresi microfilm, film, fotocopie), nonché la memorizzazione elettronica, sono riservati per tutti i Paesi. L'editore è a disposizione degli aventi diritto con i quali non è stato possibile comunicare, per eventuali involontarie omissioni o inesattezze nella citazione delle fonti e/o delle foto.

All Rights Reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopy, recording or any other information storage and retrieval system, without prior permission in writing from the publisher. All eligible parties, if not previously approached, can contact the publisher directly in case of unintentional omissions or incorrect quotes of sources and/or photos.

In copertina | Cover image: Nicola di Oresme, *Commento all'Etica, alla Politica, all'Economia di Aristotele*, Rouen, Bibliothèque patrimoniale Villon, ms. 927, sec. XV



Luciano Marcello Milone

Indice

Presentazione di Mario Draghi	15
Premessa dei curatori	17
Nota biografica di Luciano Marcello Milone	19
Le pubblicazioni di Luciano Marcello Milone	21
Introduzione	25
<i>Gian Cesare Romagnoli</i>	

PARTE PRIMA - ECONOMIA INTERNAZIONALE

Multilateralismo e sfide globali	39
<i>Ignazio Visco</i>	
1. Introduzione	40
2. Globalizzazione: luci e ombre	41
3. Questioni aperte, oggi e in prospettiva	44
4. Sfide comuni e globali	47
5. Conclusioni	50

La frammentazione dell'economia mondiale contemporanea e l'inadeguatezza delle istituzioni internazionali	55
<i>Mario Tiberi</i>	

1. Introduzione	56
2. Globalizzazione, multilateralismo e regionalismo	57
3. L'ingombrante presenza del regionalismo	62
4. I protagonisti dell'economia mondiale	64

4.1.	Le imprese multinazionali	64
4.2.	I grandi intermediari finanziari	68
4.3.	I movimenti migratori	73
5.	Le conclusioni di un inguaribile ottimista. <i>Washington Consensus</i> o <i>World Consensus</i> ?	82
5.1.	La politica macroeconomica nell'UE	86
5.2.	Le istituzioni multilaterali: FMI, BM e OMC	88
6.	...ma ne manca una: <i>la World Labour Organization</i>	92
Concorrenza tra catallassi, <i>Musical Chairs</i> e <i>Pont d'Avignon</i> . Una riflessione retrospettiva su mercato e globalizzazione <i>Michele Grillo</i>		99
1.	Globalizzazione e mercato	100
2.	Economia e politica	101
3.	Le ragioni della concorrenza	102
4.	Le promesse non mantenute	103
5.	La concorrenza in una prospettiva cooperativa	105
6.	Il venir meno della prospettiva cooperativa: concorrenza e <i>Musical Chairs</i>	105
7.	Il venire meno della prospettiva cooperativa: concorrenza e <i>Pont d'Avignon</i>	106
8.	Efficienza degli scambi e fondamento normativo del diritto <i>antitrust</i>	107
9.	La Scuola di Chicago e la critica dei Neo-Brandeisiani	108
10.	Le esternalità di mercato	109
11.	Escludendo le esternalità di mercato la concorrenza perfetta fa di libertà ed efficienza due lati di una stessa medaglia	111
12.	Concorrenza imperfetta e disegno di <i>policy</i>	113
13.	Globalizzazione e mercato: la sfida sul rapporto tra economia e politica continua	115
Globalizzazione, disuguaglianza e potere dei <i>top managers</i> <i>Maurizio Franzini</i>		121
1.	Introduzione	122
2.	La globalizzazione e la disuguaglianza nel mondo: l'elefante di Lakner e Milanovic	124
3.	La globalizzazione e la disuguaglianza all'interno dei paesi avanzati	126

4.	La crescita dei redditi più alti e i compensi dei CEO	128
5.	La globalizzazione e la sua possibile influenza sui compensi dei CEO	131
6.	Il potere dei CEO: la globalizzazione e non solo	134
7.	Conclusioni	138

PARTE SECONDA - ECONOMIA EUROPEA

L'autunno del paese egemone	145
-----------------------------	-----

Annamaria Simonazzi

1.	Introduzione	146
2.	De-globalizzazione e frammentazione	148
3.	La fine del secolo americano?	150
4.	«Un Zollverein n'est pas une patrie»	155
5.	Conclusioni	158

L'agenda economica dell'Europa nel nuovo mondo	163
--	-----

Paolo Guerrieri

1.	Introduzione	164
2.	Il disordine economico globale	165
3.	Scenari futuri	166
4.	La sovranità economica dell'Europa	167
5.	Le tre sfide dell'Unione	168
6.	Divario tecnologico e presenza internazionale	169
7.	Una rinnovata <i>governance</i> europea	170

Mercato e governo: passato e futuro per un'UME democratica che promuova la crescita e sia esente da crisi finanziarie	175
---	-----

Nicola Acocella

1.	Introduzione	176
2.	L'assetto istituzionale e le divergenze che ne derivano	177
2.1.	Le istituzioni	177
2.2.	Le asimmetrie	178
2.3.	La macroeconomia degli squilibri e gli errori commessi nel limitarne solo una parte	179
3.	Radici teoriche e interessi pratici dietro le istituzioni dell'UEM	187

3.1.	Le virtù dei mercati in un'unione monetaria	188
3.2.	La bestia è il governo: trovare la cornice adeguata per la banca centrale	189
3.3	Perché i politici europei sono ancora schiavi delle teorie economiche in voga negli anni Settanta. Ritardi fisiologici e ruolo degli interessi in gioco	190
4.	La confutazione delle convinzioni teoriche degli anni '70 e '80 e il progresso teorico degli ultimi anni	192
5.	Per un'UEM che promuova la crescita e non sia soggetta alle crisi finanziarie	193
5.1.	Un nuovo disegno per l'UEM	193
5.2	Una strategia di crescita comune al posto delle strategie competitive dei paesi	195
6.	Nuove tendenze dopo la pandemia	196
7.	Per un'UEM democratica e non incline agli interessi nazionali o settoriali	197

PARTE TERZA - ECONOMIA ITALIANA

Il declino dell'economia italiana e le prospettive di crescita		208
<i>Gian Cesare Romagnoli</i>		
Breve prologo		210
1.	Introduzione	211
2.	Le cause del declino negli ultimi sessant'anni	215
2.1.	I primi cinque lustri di malgoverno	218
2.2.	Le cause indicate dalla <i>vulgata</i> nell'ultimo trentennio	228
2.3.	Le cause sottaciute del declino	246
2.3.1.	Le politiche che hanno minato la fiducia degli imprenditori e della società italiana nella classe politica e nei governi	246
2.3.2.	L'illusione finanziaria e fiscale nelle LF e nelle LS	248
2.3.3.	La rinuncia al decentramento fiscale	251
2.3.4.	I vizi dello stato sociale	252
2.3.5.	La disattenzione alla povertà assoluta	254
2.3.6.	La sottostima delle conseguenze della crescita del rapporto tra debito pubblico e Pil	255

2.3.7.	La politica della famiglia	258
2.3.8.	La politica dell'immigrazione	259
2.3.9.	La rinuncia alla programmazione microeconomica	262
2.3.10.	La disattenzione verso i giovani	264
3.	I presupposti per il ritorno alla crescita	265
<i>Boom, fine del boom e declino economico dell'Italia: una nota</i>		285
<i>Diego Piacentino</i>		
1.	Il declino economico italiano, a partire da un articolo di Luciano Marcello Milone	286
2.	Che cosa dicono i dati	288
3.	Eredità economica del <i>boom</i>	289
4.	Il centro-sinistra, la nazionalizzazione dell'energia elettrica e la costituzione dell'Enel	291
5.	Poche righe sull'esperienza di programmazione economica	293
6.	Il declino delle grandi imprese private: la crisi Olivetti (1964)	294
7.	Il declino delle grandi imprese private: la fusione Montecatini-Edison (1965)	298
8.	Il declino delle grandi imprese pubbliche	299
9.	Automobili, frigoriferi (e televisori)	303
10.	In conclusione: un capitalismo asfittico e fragile	305
<i>La "svalutazione virtuosa" del 1992 e la politica dei redditi: un insegnamento da ricordare</i>		309
<i>Giuseppe Ciccarone e Giovanni Di Bartolomeo</i>		
1.	Introduzione	310
2.	La crisi valutaria del 1992	312
3.	I protocolli d'intesa del 1992 e del 1993	314
4.	Il quadro teorico della concertazione	320
5.	Cosa rimane delle politiche economiche degli anni Novanta?	325
6.	Conclusioni	328
<i>Aspetti dell'attualità del pensiero di Federico Caffè</i>		333
<i>Felice Roberto Pizzuti</i>		
1.	Introduzione	334
2.	L'evoluzione economico-sociale dell'ultimo quarantennio conferma l'attualità delle posizioni di Caffè	336

3.	Aspetti della formazione di Caffè e del suo “metodo”	339
4.	Caffè e i rapporti Stato-Mercato	342
5.	L’attualità dei contributi di Caffè su alcune problematiche specifiche ricorrenti nel dibattito odierno	345
6.	Conclusioni	349

PARTE QUARTA - ECONOMIA COMPORTAMENTALE, SOSTENIBILITÀ
AMBIENTALE E SOCIALE, LAVORO DA CASA

Generalizzazione delle preferenze intertemporali e premio per il rischio azionario	355
--	-----

Domenico Tosato

1.	Introduzione	356
2.	Il <i>puzzle</i> del premio del rischio nel modello C-CAPM di Mehra e Prescott	361
3.	L’ipotesi di rappresentazione delle preferenze con una funzione di utilità ricorrente	367
4.	Teoria del prospetto e premio del rischio	374
4.1.	Miope avversione alle perdite	375
4.2.	Teoria del prospetto in un modello di utilità del consumo CRRA	378
4.3.	Teoria del prospetto in un modello di utilità ricorrente	384
4.4.	Un nuovo modello di <i>Preferences with frames</i>	391
5.	Conclusioni	395

Dall’efficienza alla sostenibilità: indicatori di benessere nei modelli di simulazione	401
--	-----

Luca Salvatici

1.	Introduzione	402
2.	Per una nuova (e più ampia) definizione del benessere	403
2.1.	Cosa includere	404
2.2.	Dove misurare	405
2.3.	Quando misurare	406
2.4.	Aggregazione	407
3.	Quantificare le politiche commerciali tenendo conto dei loro impatti	408
4.	Indicatori di equivalenza	411
5.	Conclusioni	413

Comunicazioni societarie e finanza sostenibile in Europa 417
Paolo Marullo Reedtz

1. Il quadro complessivo della finanza sostenibile nell'Unione Europea: l'*Action Plan* del 2018 419
2. La *Non Financial Reporting Directive*: principi fondanti del *reporting* di sostenibilità e limiti applicativi 421
3. La riforma delle comunicazioni di sostenibilità: la *Corporate Sustainability Reporting Directive* 426
 - 3.1. Il campo di applicazione 428
 - 3.2. Pertinenza e comparabilità delle informazioni 429
 - 3.3. Reperibilità e fruibilità della rendicontazione di sostenibilità 432
 - 3.4. Affidabilità delle informazioni di sostenibilità 433
4. I principi di rendicontazione di sostenibilità 435
 - 4.1. La valutazione della materialità 438
 - 4.2. La catena del valore 441
 - 4.3. I principi per la rendicontazione delle piccole e medie imprese 443
5. La rendicontazione societaria di sostenibilità e la due *diligence* per la sostenibilità 444
6. L'evoluzione recente: il pacchetto *Omnibus* 450
7. Conclusioni 456

Il lavoro da casa in Italia 461
Giuseppe Croce e Sergio Scicchitano

1. Introduzione 462
2. Il lavoro da casa nei paesi europei e in Italia prima, durante e dopo la pandemia 464
3. La diffusione del lavoro da casa nel mondo 469
4. Il lavoro da casa potenziale ed effettivo in Italia 474
 - 4.1. Il lavoro da casa potenziale 474
 - 4.2. Il lavoro da casa effettivo 477
5. I benefici, i costi e la scelta del lavoro da casa nella "nuova normalità" 479
 - 5.1. Fattibilità tecnologica 480
 - 5.2. Benefici del lavoro da casa per i lavoratori 480
 - 5.3. Costi del lavoro da casa per i lavoratori 481
 - 5.4. Benefici per le imprese 481

5.5.	Costi per le imprese	481
5.6.	Benefici sociali	482
5.7.	Costi sociali	482
5.8.	Fattori abilitanti di impresa	482
5.9.	Fattori abilitanti locali e di <i>policy</i>	483
6.	Conclusioni	483
Gli Autori		489

CONSIGLIO SCIENTIFICO-EDITORIALE
SAPIENZA UNIVERSITÀ EDITRICE

Presidente

AUGUSTO ROCA DE AMICIS

Membri

MARCELLO ARCA

ORAZIO CARPENZANO

MARIANNA FERRARA

CRISTINA LIMATOLA

ENRICO ROGORA

FRANCESCO SAITTO

Opera sottoposta a peer review. Il Consiglio scientifico-editoriale, anche attraverso i comitati scientifici di serie, assicura una valutazione trasparente e indipendente delle opere sottoponendole in forma anonima a due valutatori ignoti agli autori e ai curatori. Per ulteriori dettagli si rinvia al sito: www.editricesapienza.it

This work has been subjected to a peer review. The Scientific-editorial Board, also through the scientific committees of series, ensures a transparent and independent evaluation of the works by subjecting them anonymously to two reviewers, unknown to the authors and editors. For further details please visit the website: www.editricesapienza.it

COLLANA STUDI E RICERCHE

Per informazioni sui volumi precedenti della collana, consultare il sito:
www.editricesapienza.it | *For information on the previous volumes included
in the series, please visit the following website: www.editricesapienza.it*

170. Conservation Process Model
An ontology for Conservation in Architecture
Marta Acierno and Donatella Fiorani
171. Percorsi in Civiltà dell'Asia e dell'Africa IV
Quaderni di studi dottorali alla Sapienza
a cura di Mario Casari
172. Tecniche Sapienti
Storie di architetture e ingegnere in Sapienza 1910-1968
a cura di Claudia Mattoño e Chiara Belingardi
173. Tracciare la comprensione
L'eye tracking nella ricerca linguistica
Maria Roccaforte e Veronica D'Alesio
174. "Las palabras que pienso"
Escrituras transnacionales de los Andes al Mediterráneo, entre
testimonio y ficción
Elena Ritondale
175. Toolkit for Post-Graduate and PhD Supervisors.
Utilising Digitalisation to Support Training and Supervision
Hassan Zaiter, Francesca Giofrè, Niccolò Busca, Elisa Gigliarelli
176. Oltre foreste e vulcani
Racconti dal Guatemala
a cura di Stefano Tedeschi, Viviana Annessi, Alice Piccone
177. La poesia in Curia da Avignone a Roma (1334-1513)
a cura di Lorenzo Geri
178. Temi di economia e politica economica
Scritti per Luciano Marcello Milone
a cura di Nicola Acocella e Gian Cesare Romagnoli



Studi e Ricerche

Questo volume contiene le ricerche di amici e colleghi di Luciano Marcello Milone, sviluppate sui temi principali della sua ricerca: l'economia internazionale, la sua disciplina elettiva, l'economia europea, l'economia italiana, economia comportamentale, sostenibilità ambientale e sociale, lavoro da casa.

Hanno contribuito al volume: Nicola Acocella, Giuseppe Ciccarone, Giuseppe Croce, Giovanni Di Bartolomeo, Mario Draghi, Maurizio Franzini, Michele Grillo, Paolo Guerrieri, Paolo Marullo Reedtz, Diego Piacentino, Felice Roberto Pizzuti, Gian Cesare Romagnoli, Luca Salvatici, Sergio Scicchitano, Annamaria Simonazzi, Mario Tiberi, Domenico Tosato, Ignazio Visco.

Vi sono assonanze evidenti nei saggi presentati in questo volume, i quali si collegano fortemente al pensiero e agli scritti di Luciano Milone che, a loro volta, rispecchiano l'eredità di convinzioni teoriche e valori civili ricevuta da Federico Caffè, il maestro di molti di noi. Emerge, tra tutte, a questo riguardo, la visione delle relazioni tra Stato e mercato, e via via altre, pure fondamentali, che Caffè e la sua scuola hanno ereditato da John Maynard Keynes.

Nicola Acocella è Emerito di Politica Economica presso la Sapienza Università di Roma. I suoi campi di specializzazione includono: economia del benessere, teoria della politica economica, giochi di politica, politica monetaria, politica macroprudenziale, politica fiscale, integrazione europea, globalizzazione, organizzazione industriale, mercati del lavoro e sindacati. *Referee* per varie riviste, case editrici e istituzioni internazionali, ha pubblicato più di duecento articoli su riviste di alto livello e diversi libri, tradotti in inglese, cinese, polacco, serbo.

Gian Cesare Romagnoli è professore senior di Politica Economica all'Università Roma Tre. Ha insegnato anche nelle Università di Pisa, Urbino e Firenze. I suoi temi di ricerca includono: metodologia economica, econometria, economia italiana, politica economica italiana ed europea. È autore di oltre duecento pubblicazioni, tra le quali "Lezioni di politica economica" giunta, nel 2023, alla terza edizione. Gli sono stati assegnati il Premio Ezio Vanoni e il Premio Donato Menichella.

ISBN 978-88-9377-405-5



9 788893 774055

