



# L'Unione economica e monetaria

UEM – lezioni prof.ssa M. Bonini. A.a. 2021-2022

# UEM



Nel giugno 1988  
il Consiglio europeo  
conferma l'obiettivo della progressiva  
realizzazione  
dell'Unione economica e monetaria (UEM)  
e assegna a  
un comitato guidato da  
Jacques Delors, allora Presidente della  
Commissione europea,  
il mandato di elaborare un programma  
concreto  
per il suo conseguimento.

# UEM



Il Comitato era composto:

- ➔ dai Governatori delle Banche centrali nazionali della allora Comunità europea,
- ➔ da Alexandre Lamfalussy, al tempo Direttore generale della Banca dei Regolamenti Internazionali,
- ➔ da Niels Thygesen e Miguel Boyer, in quegli anni, rispettivamente, Professore di economia in Danimarca e Presidente del *Banco Exterior de España*.

# UEM

II

“Rapporto Delors”,  
redatto a conclusione dei lavori,  
proponeva di articolare la  
realizzazione dell’Unione economica e  
monetaria  
in tre fasi distinte.



# UEM



## Le fasi dell'UEM:

realizzare la completa circolazione  
dei capitali;

a) dal 1.7.1990, prima fase;

b) dal 1.1.1994, seconda fase;

c) dal 11.1999, terza fase.

Prima fase:  
dal 1°  
luglio 1990



- 1) Completa libertà di circolazione dei capitali;
- 2) rafforzamento della cooperazione fra le Banche centrali;
- 3) libero utilizzo dell'ECU (Unità di conto europea, sostituito in seguito dall'Euro);
- 4) miglioramento della convergenza economica.

Seconda fase:  
dal  
1° gennaio 1994



- 1) Creazione dell'Istituto monetario europeo (IME);
- 2) divieto di finanziamento del settore pubblico da parte delle Banche centrali;
- 3) maggiore coordinamento delle politiche monetarie;

Seconda fase:  
dal  
1° gennaio 1994



- 4) rafforzamento della convergenza economica;
- 5) progressiva realizzazione dell'indipendenza delle Banche centrali nazionali, da completarsi al più tardi entro la data di istituzione del Sistema Europeo delle Banche Centrali (o SEBC);
- 6) lavori preparatori per la terza fase.

Terza fase:  
dal 1°  
gennaio 1999



- 1) fissazione irrevocabile dei tassi di conversione;
- 2) divieto di finanziamento del settore pubblico da parte delle Banche centrali;
- 3) introduzione dell'Euro;

Terza fase:  
dal 1°  
gennaio 1999



4) conduzione della politica monetaria unica da parte del SEBC;

5) entrata in vigore dei nuovi accordi europei di cambio;

6) entrata in vigore del Patto di stabilità e crescita.

Dal  
Maggio  
2020



Dopo la crisi finanziaria (2010)  
e quella pandemica (2020):  
ha ancora senso  
la divisione (giuridica) fra  
politica monetaria  
e  
politica economica?

Il caso:

Ledra Advertising  
v. Commission  
and ECB



PER L'IMMAGINE © HASSAN BLEIBEL,  
HASSANBLEIBEL.COM



# L'UNIONE BANCARIA EUROPEA

# Unione bancaria

PER L'IMMAGINE © HASSAN BLEIBEL,  
HASSANBLEIBEL.COM



I due pilastri dell'Unione bancaria:

- il Meccanismo di vigilanza unico (MVU, SSM),
- il Meccanismo di risoluzione unico (MRU, SRM),

fondati su

un *corpus* unico di norme,

che si applica a tutti gli Stati membri dell'UE.

# MECCANISMO DI RISOLUZIONE UNICO: SINTESI

PER L'IMMAGINE © HASSAN BLEIBEL,  
HASSANBLEIBEL.COM



Il Meccanismo di vigilanza unico  
è un nuovo sistema europeo  
di vigilanza bancaria,

costituito dalla

1) BCE e dalle

2) Autorità di vigilanza nazionali dei  
paesi partecipanti.

# MECCANISMO DI RISOLUZIONE UNICO: SINTESI

PER L'IMMAGINE © HASSAN BLEIBEL,

HASSANBLEIBEL.COM



Il MRU persegue l'obiettivo principale di

1) una efficiente risoluzione delle banche in dissesto

2) che contenga al minimo

i costi

per i contribuenti e per l'economia reale.

# MECCANISMO DI RISOLUZIONE UNICO: SINTESI

PER L'IMMAGINE © HASSAN BLEIBEL,  
HASSANBLEIBEL.COM



## Il Comitato

di risoluzione unico

assicura procedure decisionali  
rapide, tali da consentire la  
risoluzione di una banca nell'arco di  
un fine settimana.

In quanto Autorità di vigilanza,  
la BCE svolge un ruolo importante  
nel decidere se una banca sia in  
dissesto o a rischio di dissesto.

# MECCANISMO DI RISOLUZIONE UNICO: SINTESI

PER L'IMMAGINE © HASSAN BLEIBEL,  
HASSANBLEIBEL.COM



Per coprire le spese degli  
interventi di risoluzione  
si potrà ricorrere al  
Fondo di risoluzione unico,  
finanziato dai contributi delle  
banche.

# UNIONE BANCARIA

PER L'IMMAGINE © HASSAN BLEIBEL,  
HASSANBLEIBEL.COM



La legislazione europea compresa  
nel *corpus* unico di norme si  
applica

a tutti gli Stati membri dell'UE.

Grazie all'Unione bancaria tali  
disposizioni sono applicate in modo  
coerente nell'area dell'euro  
e negli altri paesi partecipanti.



# L'Unione economica e monetaria

UEM – lezioni prof.ssa M. Bonini. A.a. 2021-2022