

**SIE - Società Italiana degli Economisti
52.ma Riunione Scientifica Annuale**

Roma - 14 ottobre 2011

Tavola rotonda:

Debito pubblico e politiche per la crescita in Italia

**Contributo del Professor Pasinetti sul tema:
Sulla sostenibilità del Debito Pubblico**

Professor Luigi L. Pasinetti, Università Cattolica del S.C. di Milano

Una selezione di Articoli di LLP sulla sostneibilità del Debito Pubblico

- 1988, “Una nota sulla valutazione dei disavanzi: al netto o al lordo degli interessi?”, in: Relazione della Commissione per la verifica dell’efficienza e della produttività della spesa pubblica (Allegato A); Roma, Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato, pp.85-89. [vers. Ing. - *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review*, n. 170, (1989) pp.303-311]
- 1997, “**The Social ‘Burden’ of High Interest Rates**” in: P. Arestis, G. Palma, and M. Sawyer (eds.), *Capital Controversy, Post-Keynesian Economics and the History of Economic Thought*, volume I; London & N.Y: Routledge, pp.161-168. [vers. Ital. - *Benessere, equilibrio e sviluppo, Studi in onore di Siro Lombardini*, vol.III, Milano: Vita e Pensiero, (1996) pp.191-202]
- 1998, “**The myth (or folly) of the 3% deficit-GDP Maastricht ‘parameter’**”, in *Cambridge Journal of Economics*, vol.22, pp.103-116.
- 1998, “**European Union at the End of 1997: Who is within the Public Finance ‘Sustainability’ Zone?**”, in *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review*, N. 204, pp. 17-36.
- 2000, “**On Concept of Debt Sustainability: a Reply to Dr Harck**”, in *Cambridge Journal of Economics*, vol. 24, pp.511-514.
- 2000, “**Public Debt in the European Countries: Two ways of Facing the Problem**”, *Panel Data Econometrics: Future Directions – Papers in Honour of Professor Pietro Balestra*, Amsterdam: Elsevier, pp.317-328 [vers. Ital. - *Rendiconti Accademia Nazionale dei Lincei*, Roma, Classe di Scienze Morali, serie IX, vol. IX, N.4, (1998), pp.509-525.]

Sull' "onere sociale" del debito pubblico

Un esercizio di dinamica comparata (riferimento Pasinetti 1997):

- | | | |
|-----|---------------------|---|
| (1) | $\Delta Y = g Y$ | crescita del PIL (definizione) |
| (2) | $G = \Delta D = gD$ | crescita (di equilibrio) del Debito pubblico |
| (3) | iD | spesa per interessi |
| (4) | $t = (i-g) D/Y$ | onere sociale del debito
(imposizione in % del PIL necessaria
per mantenere (D/Y) costante) |

Legenda:

Y : PIL (valori correnti)

D : Debito pubblico

g : tasso di crescita del PIL

i : tasso effettivo di interesse

t : onere sociale del debito

3 casi:

- | | | |
|-----|-------------|------------------------------------|
| (a) | $i = g > 0$ | onere sociale (o.s.) nullo |
| (b) | $g > i > 0$ | o.s. negativo (D/Y in diminuzione) |
| (c) | $i > g > 0$ | o.s. positivo (D/Y in aumento) |

A basic “sustainability” relation

(according to Pasinetti 1989, 1997, 1998)

$$(1^*) \quad (S/Y) \geq -g(D/Y), \quad \text{when referred to total deficit}$$

or alternatively

$$(2^*) \quad (S/Y)^{(p)} \geq (i-g)(D/Y), \quad \text{when referred to primary deficit}$$

where ^(p) stands for ‘primary’ ,

and where:

S : public surplus (if positive), or deficit (if negative)

D : total public debt

Y : gross domestic product (GDP)

g : nominal rate of growth of GDP

i = actual interest rate