

\\ 274 \\

L'Euro à l'heure actuelle

de

André Dumas

May 1999

Université Montpellier I
Faculté de Sciences Economiques
Avenue de la Mer
34054 Montpellier
e-mail: dumas@sceco.univ.montpl.fr

Le passage à la monnaie unique

Les onze pays devant participer à la monnaie unique sont connus depuis fin Mars 1998, date de la publication des rapports de la Commission Européenne et de l'Institut Monétaire Européen.

LE POIDS DE EURO-11

	EURO-11	ETATS-UNIS	JAPON
nombre d'habit. (en millions)	291	269	126
part du PIB mondial	19,4%	19,6%	7,7%
part des éch. mondiaux	18,6%	16,6%	8,2%
PIB/h (en milliers de Francs)	142	166	220

Sources : Eurostat 1998

La décision définitive, prise au niveau du Conseil Européen début Mai de la même année, a confirmé les vœux de la Commission et de l'IME, approuvés par le Parlement Européen, donnant ainsi naissance à « Euroland ».

1- Les participants à la monnaie unique

Au vu de la décision précédente, feront partie de la zone Euro tous les pays membres de l'Union Européenne, à l'exception de la Grèce (trop éloignée des critères de Maastricht) ainsi que de la Suède, du Danemark et du Royaume Uni qui ne souhaitent pas y participer dès 1999. Tous les pays retenus ont finalement respecté en 1997 le critère du déficit public (grâce à la reprise économique et parfois à quelques artifices comptables); si seulement trois d'entre eux respectaient le critère de la dette publique (Luxembourg, Finlande et France), les autres ont considérablement réduit leur endettement, même si ceux de l'Italie et de la Belgique restent encore très élevés; tous ont aussi réussi à juguler l'inflation et à maintenir la stabilité de leur monnaie. L'appréciation des performances des pays européens a donc été effectuée « en tendance » et non pas « stricto sensu » comme le souhaitent, en dépit de la lettre et de l'esprit du Traité de Maastricht, les plus orthodoxes partisans des critères de convergence.

Ces résultats n'apparaissent pourtant pas évidents en 1996. En effet, une dizaine de pays européens remplissaient les critères relatifs à l'inflation (tous sauf l'Espagne, la Grèce, l'Italie et le Portugal), au taux d'intérêt à long terme (tous sauf l'Espagne, la Grèce, l'Italie et les Pays-Bas) et à la stabilité des changes (tous sauf l'Italie, la Suède et le Royaume Uni). Mais aucun d'entre eux ne respectait les deux critères relatifs aux finances publiques, à l'exception du Luxembourg, seul pays respectant l'ensemble des critères de convergence.

Ainsi, malgré les prévisions optimistes de la Commission Européenne publiées au Printemps et en Automne 1997, il semblait probable que la majorité des pays européens ne pourrait être éligible à l'UEM, si l'on s'en tenait à une interprétation stricte des critères de convergence. L'UEM ne semblait donc pas pouvoir être réalisable au Premier Janvier 1999, un constat qui ne manquait pas alors d'alimenter de multiples rumeurs sur le report éventuel du calendrier ou sur une renégociation du Traité de Maastricht.... Pourtant rien n'obligeait le Conseil Européen à prendre ses décisions sur la base d'une interprétation stricte des critères de convergence; les experts de l'IME disaient eux-mêmes dans leur Rapport 1996 que la barre des 3% du déficit budgétaire n'était qu'une "valeur de référence" et certains dirigeants de la Bundesbank le rappelaient eux aussi en Mars 1997.

Si la constitution d'une zone Euro était effectivement inéluctable, si cette dernière ne pouvait être réalisée sans l'Allemagne et la France, et si il était hors de question de rediscuter ou d'assouplir les critères de convergence, cela signifiait que l'appréciation des performances serait essentiellement politique. Il était donc probable à la fin de 1997 qu'une dizaine de pays constitueraient en 1999 la zone Euro, dans la mesure où ils s'étaient rapprochés significativement des objectifs de convergence prévus par le Traité de Maastricht.

LES CRITERES DE CONVERGENCE EN EUROPE

	inflation		déficit public		dette publ.		taux long t.
	1996	1997	1996	1997	1996	1997	1996
Allemagne	1,8	2,2	3,6 3,2		61,5 61,6		6,5
Autriche	2,0	2,2	4,7 3,8		71,0 71,7		6,6
Belgique	2,2	2,1	3,5 3,2		132,2	129,5	6,8
Danemark	2,2	2,4	1,4 1,0		71,2	69,4	7,6
Espagne	3,5	3,3	4,8		65,5	65,2	9,9

			3,7			
Finlande	1,3	1,5	3,4 2,2	62,3	61,7	7,7
France	1,9	2,2	4,4 3,7	54,7	56,4	6,7
Grèce	7,7	6,4	9,0 7,7	111,4	109,6	13,3
Irlande	2,4	2,8	3,0 2,8	82,2	78,9	8,0
Italie	4,0	3,4	6,7 5,5	121,7	119,5	10,4
Luxembourg	2,0	2,2	-1,0	-1,5	6,3 4,5	6,8
Pays-Bas	2,1	2,2	3,0 2,6	78,3 77,4		6,5
Portugal	3,0	3,3	4,7 3,9	71,8 71,6		9,1
Royaume Uni	3,1	2,8	3,1 2,6	53,8 54,7		8,1
Suède	1,9	2,4	5,0 3,5	82,7 82,5		8,8
Normes	2,9		3,0		60,0	8,5

Sources: Commission Européenne 1997

On pouvait donc penser qu'au premier groupe constitué par le Luxembourg, l'Allemagne et la France, pourraient s'ajouter des pays qui respectaient au moins l'un des deux critères relatifs aux finances publiques ou étaient assez proches des deux (Autriche, Finlande, Pays-Bas, Irlande et Belgique). Par ailleurs il semblait politiquement difficile que la zone Euro puisse se faire sans les pays d'Europe du Sud, surtout s'ils avaient fait des efforts méritoires pour se rapprocher des seuils de convergence (Espagne Portugal et Italie).

La participation de l'Italie restait pourtant plus hypothétique compte tenu de l'importance de sa dette publique, de son taux d'inflation et de son déficit budgétaire. Pourtant, au coeur d'une polémique franco-italienne née d'une déclaration de J.CHIRAC selon laquelle la Lire était sous-évaluée, le Fonds Monétaire International estimait en Octobre 1996 que l'Italie pouvait prétendre à la monnaie unique; selon M. CAMDESSUS, le budget italien 1997 "rendait possible (avec "quelques petites réserves") le respect des critères de Maastricht". Le Gouvernement italien avait en outre négocié fin Novembre 1996 la réintégration de la Lire dans le SME de façon à pouvoir adhérer à l'Euro en 1999; cette réintégration, qui a posé quelques problèmes dans la mesure où la Banque Centrale Italienne semblait vendre

beaucoup de Lires sur les marchés, en Novembre 1996, pour tenter de maintenir un cours faible et entériner la sous-évaluation de sa monnaie, s'est effectuée, à l'issue d'âpres marchandages, au taux pivot de 990 Lires pour 1 Mark avec des marges de fluctuation de plus ou moins 15% (compromis entre le souhait italien de 1025L/1M et le niveau réel de la Lire de 950L/1M). Même si ce retour de la Lire apparaît tardif (il aurait fallu que la Lire réintègre le SME au début de l'année pour respecter le critère de stabilité monétaire de Maastricht), il rendait possible l'adhésion de l'Italie à l'Euro.

Par contre, il semblait très peu probable à la fin de l'année 1997 que la Grèce, qui ne participait pas au SME, puisse faire partie de la zone Euro dès 1999 compte tenu de ses mauvaises performances dans tous les domaines. Le Gouvernement grec a cependant présenté en 1998 un « plan de convergence » couvrant la période 1998-2001 qui devrait permettre à la Grèce de respecter les critères de Maastricht dès 2001. De fait la Drachme a intégré le SME en Mars 1998 et participe au SME-bis depuis le 1 Janvier 1999 avec une marge de fluctuation de plus ou moins 15% par rapport à l'Euro.

La Suède ne semblait pas être prête non plus, mais de toutes façons refusait d'adhérer à la zone Euro dès 1999, comme le Royaume Uni et le Danemark qui avaient obtenu à Maastricht le bénéfice d'une clause d'exemption ("opting out") concernant la monnaie unique. La Suède a en outre souhaité conserver son autonomie monétaire et ne participe pas au SME-bis.

Comme la monnaie suédoise, la Livre anglaise flotte librement par rapport à l'Euro. Pourtant la Banque d'Angleterre prépare depuis Février 1996 l'introduction de la monnaie unique et le Gouvernement britannique a engagé en Novembre 1998 un « Plan national de transition vers l'Euro » qui détaille, étape par étape, les mesures qui permettront au Royaume Uni d'adhérer à Euroland après référendum. Dès 1996, les trois quart des banquiers et hommes d'affaires britanniques estimaient que l'Euro verrait bien le jour comme prévu et que la Grande Bretagne finirait par y adhérer en 2002, à l'occasion de l'introduction de la monnaie fiduciaire libellée en Euro.

Quant aux Danois, longtemps hostiles à l'Euro, ils semblent aujourd'hui moins méfiants à l'égard de la monnaie unique, puisque 48% d'entre eux se déclaraient favorables à l'Euro à la fin de l'année 1998. Il est probable qu'ils suivront le Royaume Uni (et la Suède) et entreront dans Euroland en 2002; l'appartenance de la Couronne danoise au SME-bis avec des marges de fluctuation étroites (plus ou moins 2,5%) devrait faciliter son adhésion.

2- Des inquiétudes vaines

Le passage à la monnaie unique suscitait en 1998 de nombreuses questions. Si certaines n'ont pas encore reçu de réponse précise après le 1 Janvier 1999, d'autres reflétaient des inquiétudes qui se sont finalement révélées vaines.

La plus importante concernait l'opinion publique européenne qui, jusqu'à la création effective de l'Euro au 1 Janvier 1999, restait très sceptique, pour ne pas dire défavorable à la monnaie unique. Déjà la ratification du Traité de Maastricht par les populations appelées à voter n'a pas été aisée. Il apparaissait donc très difficile de construire l'Europe monétaire contre l'opinion publique.

LES PARTISANS DE L'EURO DANS L'OPINION PUBLIQUE EN 1997

plus de 70% d'opinions favorables	Italie (78%)
plus de 60%	Irlande 67%), Luxembourg (62%) Espagne (61%)
plus de 50%	Grèce (59%), France (58%), Belgique et Pays-Bas (57%), Finlande (51%)
plus de 40%	Portugal (45%), Autriche (44%) Allemagne (40%)
aux alentours de 30%	Suède (33%), Danemark (32%) Royaume-Uni (29%)

Sources: Eurobaromètre 1997

L'opinion publique française par exemple ne se représentait la perspective de la monnaie unique que comme des sacrifices à consentir encore; la campagne électorale de Mai 1997 illustre parfaitement cette tendance : "Si, pour respecter le critère de 3%, (...) il faut imposer (...) une nouvelle cure d'austérité au pays, ma réponse est non" affirmait par exemple L. JOSPIN.

Quant aux Allemands, qui ont connu au cours du 20^e siècle trois expériences monétaires désastreuses ils redoutaient de devoir abandonner le Mark, une des devises les plus fortes du Système Monétaire International et symbole de leurs succès économiques d'après guerre, pour une monnaie affaiblie par la présence des pays de l'Europe du Sud. En outre les Allemands craignaient de devoir être mis encore à contribution, aujourd'hui pour soutenir les pays d'Euro-11 les plus faibles, demain pour aider les pays d'Europe de l'Est candidats à l'adhésion.

Les coûts de création de la monnaie unique apparaissaient en effet devoir être supportés à court terme, alors que ses avantages, à plus long terme, restaient hypothétiques. Les restrictions d'emplois publics, le gel des salaires, l'augmentation

des impôts qu'exigaiient les critères de convergence pèsaiient d'autant plus lourd que la conjoncture était morose et le chômage élevé.

Pourtant, paradoxalement, plus on se rapprochait du 1 Janvier 1999, plus l'opinion publique européenne, rassurée par une importante campagne d'information lancée à la fin de l'année 1998 et par une conjoncture économique plus favorable, se révélait favorable à l'Euro.

EVOLUTION DE L'OPINION PUBLIQUE EUROPEENNE EN 1998

favorable (%)	Mai 1998	Sept. 1998	Dec. 1998
France	62	63	69
Italie	66	71	67
Espagne	31	65	66
Allemagne	43	51	56
Royaume Uni	42	45	48

Sources: Sondages Ipsos-AFP

Une autre inquiétude finalement vaine concernait l'avenir de la zone Franc, dont les membres africains craignaient que le passage du Franc à l'Euro ne serve de prétexte à une nouvelle dévaluation des Francs CFA, après celle de 50% intervenue en 1994.

En fait, la disparition du Franc le 1 Janvier 1999 a permis de rattacher les Francs CFA à l'Euro sans perte de valeur, et malgré les réticences de l'Allemagne à l'idée que la France, qui gère le système de la zone Franc, puisse échanger des Euros contre des Francs CFA sans limitations de quantités et selon un taux fixe. L'Allemagne aurait en effet préféré que les avoirs des Banques centrales africaines concernées soient gérés, non plus par le Trésor Public français, mais par la Banque Centrale Européenne. La France quant à elle arguait que cette gestion par son Trésor Public ne donnant pas lieu à création de monnaie, rien ne s'opposait à ce qu'il continue à assurer cette gestion.

Le Conseil Européen a finalement décidé que les accords entre la France et les pays membres de la zone Franc pouvaient être maintenus, dans la mesure où ils n'affectaient pas la politique monétaire de la zone Euro (CF. annexe 18).

La valeur de l'Euro par rapport aux monnaies européennes et par rapport au Dollar suscitait aussi avant le 1 Janvier 1999 quelques interrogations.

LES PARITES EN EURO AU PREMIER JANVIER 1999

Franc	6,55957
Mark	1,95583
Lire (1000)	1,93627
Peseta (100)	1,66386
Escudo (100)	2,00482
Schilling (10)	1,37603
Livre Irlandaise	0,78756
Florin	2,20371
Franc Belge (10)	4,03399
Markka	5,94573

On savait certes que la valeur réelle de l'Euro par rapport au Dollar résulterait de l'appréciation des marchés (et en particulier des décisions des investisseurs institutionnels et des Banques centrales) et de la politique monétaire de la BCE, mais la définition de sa valeur légale soulevait le problème de sa crédibilité internationale et des parts de marché auxquelles il pouvait prétendre. Certains estimaient que l'Euro serait plus faible que le Mark actuel, dans la mesure où il liait le Mark à des monnaies européennes fragiles; d'autres pensaient au contraire que l'Euro serait plus fort que le Mark actuel du fait de l'indépendance de la BCE et du pacte de stabilité budgétaire.

En fait, l'Euro a été favorablement accueilli par les marchés (à la fin de la première journée de cotation, l'Euro valait à Londres 1,1810 Dollars alors que l'Ecu ne valait que 1,1667 Dollars une semaine auparavant).

La place et le rôle respectifs des places financières européennes, et en particulier celle de Londres exclue d'Euroland, faisaient aussi problème.

LE POIDS DES PRINCIPALES BOURSES EUROPEENNES (Oct 1998)

places	capitalisations bours. (en milliards de Francs)	nombre de sociétés cotées
Londres	12114	2420
Francfort	5679	734
Paris	5136	708
Amsterdam	3071	213
Milan	2751	236
Madrid	2119	426

Stockholm	1505	253
Bruxelles	1239	152

Sources: Fédérations internationales des Bourses de valeurs

D'aucuns pensaient que Londres pourrait perdre un certain volume d'activités au profit de Paris ou de Francfort qui bénéficieront d'un système de paiements en Euro facilité par la mise en place de « Target » (« système de transfert express automatisé transeuropéen à règlement brut en temps réel ») D'autres estimaient par contre que Londres, qui dispose déjà d'un avantage comparatif lié au volume d'affaires ("masse critique") qu'elle traite par rapport aux autres places européennes, serait capable de tirer profit de l'Union monétaire sans en subir les inconvénients et de détourner à son profit une partie du volume des affaires générées par la zone Euro, du fait de sa position "offshore".

L'accord passé en Juillet 1998 entre Londres et Francfort a finalement donné raison à ces derniers: De cette façon Londres peut participer tout en restant en dehors de la zone Euro. Cet accord a en outre obligé les autres places financières européennes, et en particulier celle de Paris, à se rallier à l'axe Londres-Francfort en Novembre 1998, pour éviter de se retrouver marginalisées. Ainsi réunies les places européennes représentent un capitalisation boursière de 6710 milliards de Dollars contre 9993 pour la place de New York.

Une autre incertitude concernait la fixation des taux d'intérêt par la BCE; lors de l'entrée en vigueur de l'Euro, les taux d'intérêt à court terme devront-ils être calculés à partir de la moyenne des taux des divers pays de la zone (qui résultent plus de l'existence des risques du change que de fortes différences en matière de taux d'inflation) ou à partir des taux actuels les plus bas ? Là encore, la réponse est venue quelques jours avant le basculement vers l'Euro.

Après avoir refusé en Octobre 1998 la diminution des taux d'intérêt que demandaient avec insistance les Ministres des Finances français et allemand, d'une part pour soutenir une croissance freinée par les crises asiatique, russe et latino-américaine, et d'autre part pour éviter une surévaluation de l'Euro par rapport au Dollar, le SEBC a décidé à quelques semaines de l'entrée en vigueur de l' Euro de ramener à 3% les taux d'intérêt de tous les pays d'Euroland (à l'expection de l'Italie qui a diminué son taux de 4 à 3,5%).

Inspirée selon le Gouverneur de la Banque de France par les principes de cohésion de la zone, de convergence vers les taux les plus bas et du choix du meilleur taux d'entrée dans le système Euro, la décision du SEBC avait trois objectifs : Montrer que la BCE restait insensible aux pressions des Gouvernements, des marchés

financiers ou de l'opinion publique, stimuler la croissance et renforcer la crédibilité de l'Euro.

Demeurent cependant, après la naissance de l'Euro, des problèmes non résolus, qui sont susceptibles de remettre en cause l'avenir de l'Union Européenne et constituent pour cette dernière autant de défis à relever.

3- Les problèmes en suspens

Au delà de la convergence nominale, sur laquelle s'est basé le Conseil Européen pour créer la zone Euro, demeurent des disparités réelles importantes entre les pays membres qui risquent de faire problème dans la détermination des politiques européennes concertées.

LES DISPARITES REELLES AU SEIN DE EURO-11

	le plus élevé	le plus faible
PIB/h (en milliers de Fr.)	251 (Luxembourg)	63 (Portugal)
taux de croissance PIB	8,6% (Irlande)	2,4% (Italie)
taux de chômage	22% (Espagne)	6% (Autriche)
solde commercial/PIB	15% (Luxembourg)	-2,7% (Portugal)
taux de TVA	22% (Finlande)	16% (Allemagne)

Sources : Eurostat 1998

Même après le basculement vers l'Euro, les euro-sceptiques persistent à croire que ce dernier fera naufrage et envisagent deux situations possibles : Ou bien l'Allemagne excédée par le laxisme budgétaire de ses partenaires finira par se retirer de la zone Euro, ou bien des pays incapables de respecter une discipline budgétaire trop contraignante finiront par renoncer. Dans les deux cas, l'Union Européenne ne survivrait pas à cet échec et tous les pays en seraient économiquement et politiquement affectés, au point qu'un Universitaire américain (M. FELDSTEIN) prédise que l'Euro conduira à une nouvelle guerre en Europe.

Même si l'abandon de l'Euro aurait un coût bien supérieur à son maintien et si un tel pessimisme apparaît excessif, ce dernier montre cependant que le chemin qui reste à parcourir reste semé d'embûches.

L'une d'entre elles concerne le rôle respectif de la BCE et des Gouvernements quant à l'harmonisation des différentes politiques économiques (politiques

budgétaires et politiques monétaires) en l'absence de budget communautaire (1,2% du PIB des 15, contre 20% du PIB des Etats Unis).

Il est possible par exemple que le pacte de stabilité budgétaire conduise à des politiques budgétaires nationales restrictives dommageables pour la croissance et l'emploi en Europe; d'abord parce que le pays qui relancerait par la politique budgétaire serait le seul à en supporter les coûts alors que les autres pourraient en bénéficier à travers l'augmentation de la demande; ensuite parce qu'en l'absence de véritable coordination européenne ou de budget commun, les restrictions budgétaires risquent de porter sur les dépenses consacrées à la recherche, aux infrastructures ou à l'environnement, qui bénéficient à tous les pays alors qu'elles ne seraient supportées que par un seul; certains pays ne seront-ils pas tentés de se comporter en "passagers clandestins" de l'effort des autres?

Du côté des recettes publiques, le cloisonnement des politiques fiscales nationales risque d'avoir pour conséquence une fiscalité plus lourde sur les revenus du travail, ce dernier étant le facteur de production le moins mobile; la mobilité internationale du capital a déjà conduit certains gouvernements à alléger l'impôt sur les revenus du capital pour éviter son évvasion, alors que les revenus du travail sont déjà les plus taxés. Une harmonisation étroite des politiques fiscales concernant les revenus du travail et ceux du capital apparaît donc nécessaire.

La question se pose de savoir si Euro-11, structure informelle et sans véritable pouvoir supra-national (contrairement à la BCE), prévue pour coordonner les politiques économiques nationales, pourra y parvenir.

Un autre défi concerne l'élargissement de l'Union Européenne.

Les Accords d'Association signés en 1993 entre l'Union Européenne et six pays d'Europe centrale (Pologne, Hongrie, Tchéquie, Slovaquie, Roumanie et Bulgarie) prévoyaient de créer une zone de libre-échange pour les biens et services, ainsi que la libre circulation des travailleurs et la liberté de circulation des capitaux liés aux paiements et aux investissements directs. Dans l'esprit des partenaires, il s'agissait là d'une étape destinée à préparer leur adhésion à l'Union Européenne, acquise au moins sur le plan du principe depuis le sommet de Copenhague de Juin 1993; à partir de trois critères : Des institutions politiques stables et démocratiques, une économie de marché viable et capable de supporter la concurrence européenne et l'adhésion aux objectifs et aux acquis communautaires.

Cinq autres pays de l'Europe de l'Est, ainsi que la Turquie, Chypre et Malte étaient aussi candidats à l'adhésion.

Cette perspective d'élargissement est intervenue alors que les Membres de l'Union Européenne avaient déjà signé le Traité de Maastricht et programmé la création de la monnaie unique. Le Sommet de Luxembourg de Décembre 1997 a montré les difficultés de cet élargissement, faute d'entente concernant la réforme des Institutions européennes et faute de moyens financiers suffisants pour aider les futurs adhérents.

Il a cependant été décidé à Luxembourg d'engager dès Mars 1998 des négociations avec Chypre, l'Estonie, la Hongrie, la Pologne, la Slovénie, et la Tchéquie, ces pays étant tenus de réaliser, en contrepartie d'une aide financière européenne d'un total de 21 milliard d'Ecus, certaines réformes politiques ou économiques (restructuration de la sidérurgie en Pologne ou mise en place de la TVA en Slovénie par exemple); Une deuxième vague de négociations pourrait s'ouvrir en 2000, avec la Lettonie et la Lituanie. La Bulgarie, la Roumanie et la Slovaquie devront attendre...Quant à la Turquie, la possibilité de son adhésion n'est pas encore acquise.

L'arrivée de l'Euro aura certainement des conséquences importantes pour tous ces pays, même si l'Euro ne constitue pas pour eux un sujet essentiel de préoccupation: L'Euro va progressivement remplacer le Mark utilisé jusqu'ici dans leurs transactions avec l'Europe et leurs monnaies pourront s'ancrer sur l'Euro au lieu de l'être sur un panier de devises.

Les discussions actuelles montrent qu'il est difficile, pour ne pas dire impossible, d'approfondir et d'élargir l'Europe en même temps. Bref, l'Europe sera une Europe monétaire à plusieurs vitesses dont le fonctionnement sera d'autant plus difficile que les intérêts des uns et des autres seront différents et que la réforme des Institutions communautaires et la marche vers l'union politique seront lentes.

Les succès du marché et de la monnaie uniques en Europe ne sauraient en effet cacher les faiblesses de l'Europe politique. La marche forcée vers l'intégration économique et monétaire a creusé l'écart entre l'Europe des marchands ou des financiers et l'Europe des citoyens. Le déséquilibre existant entre, d'une part une Europe économique et monétaire très avancée qui disposera de structures supranationales véritablement décisionnelles mais technocratiques puisque n'émanant pas du vote populaire, et d'autre part une Europe sociale et politique beaucoup plus en retard à laquelle les citoyens n'ont pas le sentiment de participer vraiment, constitue un facteur de risque important pour l'avenir de l'Euro et de l'Europe elle-même.

L'échec de la réforme institutionnelle d'Amsterdam en 1997 et les avatars de l'Union Européenne dans le règlement des conflits au sein de l'ex-Yougoslavie montrent que la construction de l'Europe politique ne sera pas facile. Elle est

pourtant urgente si l'on veut éviter que l'élargissement de l'Union Européenne ne la remette durablement en cause..

1. Maria Cristina Marcuzzo [1985] "Joan Violet Robinson (1903-1983)", pp. 134
2. Sergio Lugaesi [1986] "Le imposte nelle teorie del sovrappiù", pp. 26
3. Massimo D'Angelillo e Leonardo Paggi [1986] "PCI e socialdemocrazie europee. Quale riformismo?", pp. 158
4. Gian Paolo Caselli e Gabriele Pastrello [1986] "Un suggerimento hobsoniano su terziario ed occupazione: il caso degli Stati Uniti 1960/1983", pp. 52
5. Paolo Bosi e Paolo Silvestri [1986] "La distribuzione per aree disciplinari dei fondi destinati ai Dipartimenti, Istituti e Centri dell'Università di Modena: una proposta di riforma", pp. 25
6. Marco Lippi [1986] "Aggregations and Dynamic in One-Equation Econometric Models", pp. 64
7. Paolo Silvestri [1986] "Le tasse scolastiche e universitarie nella Legge Finanziaria 1986", pp. 41
8. Mario Forni [1986] "Storie familiari e storie di proprietà. Itinerari sociali nell'agricoltura italiana del dopoguerra", pp. 165
9. Sergio Paba [1986] "Gruppi strategici e concentrazione nell'industria europea degli elettrodomestici bianchi", pp. 56
10. Nerio Naldi [1986] "L'efficienza marginale del capitale nel breve periodo", pp. 54
11. Fernando Vianello [1986] "Labour Theory of Value", pp. 31
12. Piero Ganugi [1986] "Risparmio forzato e politica monetaria negli economisti italiani tra le due guerre", pp. 40
13. Maria Cristina Marcuzzo e Annalisa Rosselli [1986] "The Theory of the Gold Standard and Ricardo's Standard Comodity", pp. 30
14. Giovanni Solinas [1986] "Mercati del lavoro locali e carriere di lavoro giovanili", pp. 66
15. Giovanni Bonifati [1986] "Saggio dell'interesse e domanda effettiva. Osservazioni sul cap. 17 della General Theory", pp. 42
16. Marina Murat [1986] "Betwin old and new classical macroeconomics: notes on Lejonhufvud's notion of full information equilibrium", pp. 20
17. Sebastiano Brusco e Giovanni Solinas [1986] "Mobilità occupazionale e disoccupazione in Emilia Romagna", pp. 48
18. Mario Forni [1986] "Aggregazione ed esogeneità", pp. 13
19. Sergio Lugaesi [1987] "Redistribuzione del reddito, consumi e occupazione", pp. 17
20. Fiorenzo Sperotto [1987] "L'immagine neopopulista di mercato debole nel primo dibattito sovietico sulla pianificazione", pp. 34
21. M. Cecilia Guerra [1987] "Benefici tributari nel regime misto per i dividendi proposto dalla commissione Sarcinelli: una nota critica", pp. 9
22. Leonardo Paggi [1987] "Contemporary Europe and Modern America: Theories of Modernity in Comparative Perspective", pp. 38
23. Fernando Vianello [1987] "A Critique of Professor Goodwin's 'Critique of Sraffa'", pp. 12
24. Fernando Vianello [1987] "Effective Demand and the Rate of Profits. Some Thoughts on Marx, Kalecki and Sraffa", pp. 41
25. Anna Maria Sala [1987] "Banche e territorio. Approccio ad un tema geografico-economico", pp. 40
26. Enzo Mingione e Giovanni Mottura [1987] "Fattori di trasformazione e nuovi profili sociali nell'agricoltura italiana: qualche elemento di discussione", pp. 36
27. Giovanna Procacci [1988] "The State and Social Control in Italy During the First World War", pp. 18
28. Massimo Matteuzzi e Annamaria Simonazzi [1988] "Il debito pubblico", pp. 62
29. Maria Cristina Marcuzzo (a cura di) [1988] "Richard F. Kahn. A discipline of Keynes", pp. 118
30. Paolo Bosi [1988] "MICROMOD. Un modello dell'economia italiana per la didattica della politica fiscale", pp. 34
31. Paolo Bosi [1988] "Indicatori della politica fiscale. Una rassegna e un confronto con l'aiuto di MICROMOD", pp. 25
32. Giovanna Procacci [1988] "Protesta popolare e agitazioni operaie in Italia 1915-1918", pp. 45
33. Margherita Russo [1988] "Distretto Industriale e servizi. Uno studio dei trasporti nella produzione e nella vendita delle piastrelle", pp. 157
34. Margherita Russo [1988] "The effect of technical change on skill requirements: an empirical analysis", pp. 28
35. Carlo Grillenzoni [1988] "Identification, estimations of multivariate transfer functions", pp. 33
36. Nerio Naldi [1988] "'Keynes' concept of capital", pp. 40
37. Andrea Ginzburg [1988] "locomotiva Italia?", pp. 30
38. Giovanni Mottura [1988] "La 'persistenza' secolare. Appunti su agricoltura contadina ed agricoltura familiare nelle società industriali", pp. 40
39. Giovanni Mottura [1988] "L'anticamera dell'esodo. I contadini italiani della 'restaurazione contrattuale' fascista alla riforma fondiaria", pp. 40
40. Leonardo Paggi [1988] "Americanismo e riformismo. La socialdemocrazia europea nell'economia mondiale aperta", pp. 120
41. Annamaria Simonazzi [1988] "Fenomeni di isteresi nella spiegazione degli alti tassi di interesse reale", pp. 44
42. Antonietta Bassetti [1989] "Analisi dell'andamento e della casualità della borsa valori", pp. 12
43. Giovanna Procacci [1989] "State coercion and worker solidarity in Italy (1915-1918): the moral and political content of social unrest", pp. 41
44. Carlo Alberto Magni [1989] "Reputazione e credibilità di una minaccia in un gioco bargaining", pp. 56
45. Giovanni Mottura [1989] "Agricoltura familiare e sistema agroalimentare in Italia", pp. 84
46. Mario Forni [1989] "Trend, Cycle and 'Fortuitous cancellation': a Note on a Paper by Nelson and Plosser", pp. 4
47. Paolo Bosi, Roberto Golinelli, Anna Stagni [1989] "Le origini del debito pubblico e il costo della stabilizzazione", pp. 26
48. Roberto Golinelli [1989] "Note sulla struttura e sull'impiego dei modelli macroeconomici", pp. 21
49. Marco Lippi [1989] "A Short Note on Cointegration and Aggregation", pp. 11
50. Gian Paolo Caselli e Gabriele Pastrello [1989] "The Linkage between Tertiary and Industrial Sector in the Italian Economy: 1951-1988. From an External Dependence to an International One", pp. 40
51. Gabriele Pastrello [1989] "Francois quesnay: dal Tableau Zig-zag al Tableau Formule: una ricostruzione", pp. 48
52. Paolo Silvestri [1989] "Il bilancio dello stato", pp. 34
53. Tim Mason [1990] "Tre seminari di storia sociale contemporanea", pp. 26
54. Michele Lalla [1990] "The Aggregate Escape Rate Analysed through the Queueing Model", pp. 23
55. Paolo Silvestri [1990] "Sull'autonomia finanziaria dell'università", pp. 11
56. Paola Bertolini, Enrico Giovannetti [1990] "Uno studio di 'filiera' nell'agroindustria. Il caso del Parmigiano Reggiano", pp. 164

57. Paolo Bosi, Roberto Golinelli, Anna Stagni [1990] "Effetti macroeconomici, settoriali e distributivi dell'armonizzazione dell'IVA", pp. 24
58. Michele Laila [1990] "Modelling Employment Spells from Emilia Labour Force Data", pp. 18
59. Andrea Ginzburg [1990] "Politica Nazionale e commercio internazionale", pp. 22
60. Andrea Giommi [1990] "La probabilità individuale di risposta nel trattamento dei dati mancanti", pp. 13
61. Gian Paolo Caselli e Gabriele Pastrello [1990] "The service sector in planned economies. Past experiences and future perspectives", pp. 32
62. Giovanni Solinas [1990] "Competenze, grandi industrie e distretti industriali, Il caso Magneti Marelli", pp. 23
63. Andrea Ginzburg [1990] "Debito pubblico, teorie monetarie e tradizione civica nell'Inghilterra del Settecento", pp. 30
64. Mario Forni [1990] "Incertezza, informazione e mercati assicurativi: una rassegna", pp. 37
65. Mario Forni [1990] "Misspecification in Dynamic Models", pp. 19
66. Gian Paolo Caselli e Gabriele Pastrello [1990] "Service Sector Growth in CPE's: An Unsolved Dilemma", pp. 28
67. Paola Bertolini [1990] "La situazione agro-alimentare nei paesi ad economia avanzata", pp. 20
68. Paola Bertolini [1990] "Sistema agro-alimentare in Emilia Romagna ed occupazione", pp. 65
69. Enrico Giovannetti [1990] "Efficienza ed innovazione: il modello "fondi e flussi" applicato ad una filiera agro-industriale", pp. 38
70. Margherita Russo [1990] "Cambiamento tecnico e distretto industriale: una verifica empirica", pp. 115
71. Margherita Russo [1990] "Distretti industriali in teoria e in pratica: una raccolta di saggi", pp. 119
72. Paolo Silvestri [1990] "La Legge Finanziaria. Voce dell'enciclopedia Europea Garzanti", pp. 8
73. Rita Paltrinieri [1990] "La popolazione italiana: problemi di oggi e di domani", pp. 57
74. Enrico Giovannetti [1990] "Illusioni ottiche negli andamenti delle Grandezze distributive: la scala mobile e l'appiattimento delle retribuzioni in una ricerca", pp. 120
75. Enrico Giovannetti [1990] "Crisi e mercato del lavoro in un distretto industriale: il bacino delle ceramiche. Sez. I", pp. 150
76. Enrico Giovannetti [1990] "Crisi e mercato del lavoro in un distretto industriale: il bacino delle ceramiche. Sez. II", pp. 145
78. Antonietta Bassetti e Costanza Torricelli [1990] "Una riqualificazione dell'approccio bargaining alla selezione di portafoglio", pp. 4
77. Antonietta Bassetti e Costanza Torricelli [1990] "Il portafoglio ottimo come soluzione di un gioco bargaining", pp. 15
79. Mario Forni [1990] "Una nota sull'errore di aggregazione", pp. 6
80. Francesca Bergamini [1991] "Alcune considerazioni sulle soluzioni di un gioco bargaining", pp. 21
81. Michele Grillo e Michele Polo [1991] "Political Exchange and the allocation of surplus: a Model of Two-party competition", pp. 34
82. Gian Paolo Caselli e Gabriele Pastrello [1991] "The 1990 Polish Recession: a Case of Truncated Multiplier Process", pp. 26
83. Gian Paolo Caselli e Gabriele Pastrello [1991] "Polish firms: Private Vices Public Virtues", pp. 20
84. Sebastiano Brusco e Sergio Paba [1991] "Connessioni, competenze e capacità concorrenziale nell'industria della Sardegna", pp. 25
85. Claudio Grimaldi, Rony Hamaui, Nicola Rossi [1991] "Non Marketable assets and households' Portfolio Choice: a Case of Study of Italy", pp. 38
86. Giulio Righi, Massimo Baldini, Alessandra Brambilla [1991] "Le misure degli effetti redistributivi delle imposte indirette: confronto tra modelli alternativi", pp. 47
87. Roberto Fanfani, Luca Lanini [1991] "Innovazione e servizi nello sviluppo della meccanizzazione agricola in Italia", pp. 35
88. Antonella Caiumi e Roberto Golinelli [1992] "Stima e applicazioni di un sistema di domanda Almost Ideal per l'economia italiana", pp. 34
89. Maria Cristina Marcuzzo [1992] "La relazione salari-occupazione tra rigidità reali e rigidità nominali", pp. 30
90. Mario Biagioli [1992] "Employee financial participation in enterprise results in Italy", pp. 50
91. Mario Biagioli [1992] "Wage structure, relative prices and international competitiveness", pp. 50
92. Paolo Silvestri e Giovanni Solinas [1993] "Abbandoni, esiti e carriera scolastica. Uno studio sugli studenti iscritti alla Facoltà di Economia e Commercio dell'Università di Modena nell'anno accademico 1990/1991", pp. 30
93. Gian Paolo Caselli e Luca Martinelli [1993] "Italian GPN growth 1890-1992: a unit root or segmented trend representation?", pp. 30
94. Angela Politi [1993] "La rivoluzione fraintesa. I partigiani emiliani tra liberazione e guerra fredda, 1945-1955", pp. 55
95. Alberto Rinaldi [1993] "Lo sviluppo dell'industria metalmeccanica in provincia di Modena: 1945-1990", pp. 70
96. Paolo Emilio Mistrulli [1993] "Debito pubblico, intermediari finanziari e tassi d'interesse: il caso italiano", pp. 30
97. Barbara Pistoresi [1993] "Modelling disaggregate and aggregate labour demand equations. Cointegration analysis of a labour demand function for the Main Sectors of the Italian Economy: 1950-1990", pp. 45
98. Giovanni Bonifati [1993] "Progresso tecnico e accumulazione di conoscenza nella teoria neoclassica della crescita endogena. Una analisi critica del modello di Romer", pp. 50
99. Marcello D'Amato e Barbara Pistoresi [1994] "The relationship(s) among Wages, Prices, Unemployment and Productivity in Italy", pp. 30
100. Mario Forni [1994] "Consumption Volatility and Income Persistence in the Permanent Income Model", pp. 30
101. Barbara Pistoresi [1994] "Using a VECM to characterise the relative importance of permanent and transitory components", pp. 28
102. Gian Paolo Caselli and Gabriele Pastrello [1994] "Polish recovery form the slump to an old dilemma", pp. 20
103. Sergio Paba [1994] "Imprese visibili, accesso al mercato e organizzazione della produzione", pp. 20
104. Giovanni Bonifati [1994] "Progresso tecnico, investimenti e capacità produttiva", pp. 30
105. Giuseppe Marotta [1994] "Credit view and trade credit: evidence from Italy", pp. 20
106. Margherita Russo [1994] "Unit of investigation for local economic development policies", pp. 25
107. Luigi Brighi [1995] "Monotonicity and the demand theory of the weak axioms", pp. 20
108. Mario Forni e Lucrezia Reichlin [1995] "Modelling the impact of technological change across sectors and over time in manufacturing", pp. 25
109. Marcello D'Amato and Barbara Pistoresi [1995] "Modelling wage growth dynamics in Italy: 1960-1990", pp. 38
110. Massimo Baldini [1995] "INDIMOD. Un modello di microsimulazione per lo studio delle imposte indirette", pp. 37

111. Paolo Bosi [1995] "Regionalismo fiscale e autonomia tributaria: l'emersione di un modello di consenso", pp. 38
112. Massimo Baldini [1995] "Aggregation Factors and Aggregation Bias in Consumer Demand", pp. 33
113. Costanza Torricelli [1995] "The information in the term structure of interest rates. Can stochastic models help in resolving the puzzle?" pp. 25
114. Margherita Russo [1995] "Industrial complex, pôle de développement, distretto industriale. Alcune questioni sulle unità di indagine nell'analisi dello sviluppo." pp. 45
115. Angelika Moryson [1995] "50 Jahre Deutschland. 1945 - 1995" pp. 21
116. Paolo Bosi [1995] "Un punto di vista macroeconomico sulle caratteristiche di lungo periodo del nuovo sistema pensionistico italiano." pp. 32
117. Gian Paolo Caselli e Salvatore Curatolo [1995] "Esistono relazioni stimabili fra dimensione ed efficienza delle istituzioni e crescita produttiva? Un esercizio nello spirito di D.C. North." pp. 11
118. Mario Forni e Marco Lippi [1995] "Permanent income, heterogeneity and the error correction mechanism." pp. 21
119. Barbara Pistoresi [1995] "Co-movements and convergence in international output. A Dynamic Principal Components Analysis" pp. 14
120. Mario Forni e Lucrezia Reichlin [1995] "Dynamic common factors in large cross-section" pp. 17
121. Giuseppe Marotta [1995] "Il credito commerciale in Italia: una nota su alcuni aspetti strutturali e sulle implicazioni di politica monetaria" pp. 20
122. Giovanni Bonifati [1995] "Progresso tecnico, concorrenza e decisioni di investimento: una analisi delle determinanti di lungo periodo degli investimenti" pp. 25
123. Giovanni Bonifati [1995] "Cambiamento tecnico e crescita endogena: una valutazione critica delle ipotesi del modello di Romer" pp. 21
124. Barbara Pistoresi e Marcello D'Amato [1995] "La riservatezza del banchiere centrale è un bene o un male? Effetti dell'informazione incompleta sul benessere in un modello di politica monetaria." pp. 32
125. Barbara Pistoresi [1995] "Radici unitarie e persistenza: l'analisi univariata delle fluttuazioni economiche." pp. 33
126. Barbara Pistoresi e Marcello D'Amato [1995] "Co-movements in European real outputs" pp. 20
127. Antonio Ribba [1996] "Ciclo economico, modello lineare-stocastico, forma dello spettro delle variabili macroeconomiche" pp. 31
128. Carlo Alberto Magni [1996] "Repeatable and a tantum real options a dynamic programming approach" pp. 23
129. Carlo Alberto Magni [1996] "Opzioni reali d'investimento e interazione competitiva: programmazione dinamica stocastica in optimal stopping" pp. 26
130. Carlo Alberto Magni [1996] "Vaghezza e logica fuzzy nella valutazione di un'opzione reale" pp. 20
131. Giuseppe Marotta [1996] "Does trade credit redistribution thwart monetary policy? Evidence from Italy" pp. 20
132. Mauro Dell'Amico e Marco Trubian [1996] "Almost-optimal solution of large weighted equicut problems" pp. 30
133. Carlo Alberto Magni [1996] "Un esempio di investimento industriale con interazione competitiva e avversione al rischio" pp. 20
134. Margherita Russo, Peter Børkey, Emilio Cubel, François Lévêque, Francisco Mas [1996] "Local sustainability and competitiveness: the case of the ceramic tile industry" pp. 66
135. Margherita Russo [1996] "Camionetto tecnico e relazioni tra imprese" pp. 190
136. David Avra Lane, Irene Poli, Michele Lalla, Alberto Roverato [1996] "Lezioni di probabilità e inferenza statistica" pp. 288
137. David Avra Lane, Irene Poli, Michele Lalla, Alberto Roverato [1996] "Lezioni di probabilità e inferenza statistica - Esercizi svolti -" pp. 302
138. Barbara Pistoresi [1996] "Is an Aggregate Error Correction Model Representative of Disaggregate Behaviours? An example" pp. 24
139. Luisa Malaguti e Costanza Torricelli [1996] "Monetary policy and the term structure of interest rates" , pp. 30
140. Mauro Dell'Amico, Martine Labbé, Francesco Maffioli [1996] "Exact solution of the SONET Ring Loading Problem", pp. 20
141. Mauro Dell'Amico, R.J.M. Vaessens [1996] "Flow and open shop scheduling on two machines with transportation times and machine-independent processing times in NP-hard, pp. 10
142. M. Dell'Amico, F. Maffioli, A. Scimechen [1996] "A Lagrangean Heuristic for the Pirze Collecting Travelling Salesman Problem". pp. 14
143. Massimo Baldini [1996] "Inequality Decomposition by Income Source in Italy - 1987 - 1993", pp. 20
144. Graziella Bertocchi [1996] "Trade, Wages, and the Persistence of Underdevelopment" pp. 20
145. Graziella Bertocchi and Fabio Canova [1996] "Did Colonization matter for Growth? An Empirical Exploration into the Historical Causes of Africa's Underdevelopment" pp. 32
146. Paola Bertolini [1996] "La modernization de l'agriculture italienne et le cas de l'Emilie Romagne" pp. 20
147. Enrico Giovannetti [1996] "Organisation industrielle et développement local: le cas de l'agroindustrie in Emilie Romagne" pp. 18
148. Maria Elena Bontempi e Roberto Golinelli [1996] "Le determinanti del leverage delle imprese: una applicazione empirica ai settori industriali dell'economia italiana" pp. 31
149. Paola Bertolini [1996] "L'agriculture et la politique agricole italienne face aux recents scenarios", pp. 20
150. Enrico Giovannetti [1996] "Il grado di utilizzo della capacità produttiva come misura dei costi di transazione: una rilettura di 'Nature of the Firm' di R. Coase", pp. 75
151. Enrico Giovannetti [1996] "Il I° ciclo del Diploma Universitario Economia e Amministrazione delle Imprese", pp. 25
152. Paola Bertolini, Enrico Giovannetti, Giulia Santacaterina [1996] "Il Settore del Verde Pubblico. Analisi della domanda e valutazione economica dei benefici", pp. 35
153. Giovanni Solinas [1996] "Sistemi produttivi del Centro-Nord e del Mezzogiorno. L'industria delle calzature", pp. 55
154. Tindara Addabbo [1996] "Married Women's Labour Supply in Italy in a Regional Perspective", pp. 85
155. Paolo Silvestri, Giuseppe Catalano, Cristina Bevilacqua [1996] "Le tasse universitarie e gli interventi per il diritto allo studio: la prima fase di applicazione di una nuova normativa" pp. 159
156. Sebastiano Brusco, Paolo Bertossi, Margherita Russo [1996] "L'industria dei rifiuti urbani in Italia", pp. 25
157. Paolo Silvestri, Giuseppe Catalano [1996] "Le risorse del sistema universitario italiano: finanziamento e governo" pp. 400
158. Carlo Alberto Magni [1996] "Un semplice modello di opzione di differimento e di vendita in ambito discreto", pp. 10
159. Tito Pietra, Paolo Siconolfi [1996] "Fully Revealing Equilibria in Sequential Economies with Asset Markets" pp. 17
160. Tito Pietra, Paolo Siconolfi [1996] "Extrinsic Uncertainty and the Informational Role of Prices" pp. 42
161. Paolo Bertella Farnetti [1996] "Il negro e il rosso. Un precedente non esplorato dell'integrazione afroamericana negli Stati Uniti" pp. 26
162. David Lane [1996] "Is what is good for each best for all? Learning from others in the information contagion model" pp. 18

163. Antonio Ribba [1996] "A note on the equivalence of long-run and short-run identifying restrictions in cointegrated systems" pp. 10
164. Antonio Ribba [1996] "Scomposizioni permanenti-transitorie in sistemi cointegrati con una applicazione a dati italiani" pp. 23
165. Mario Forni, Sergio Paba [1996] "Economic Growth, Social Cohesion and Crime" pp. 20
166. Mario Forni, Lucrezia Reichlin [1996] "Let's get real: a factor analytical approach to disaggregated business cycle dynamics" pp. 25
167. Marcello D'Amato e Barbara Pistoresi [1996] "So many Italies: Statistical Evidence on Regional Cohesion" pp. 31
168. Elena Bonfiglioli, Paolo Bosi, Stefano Toso [1996] "L'equità del contributo straordinario per l'Europa" pp. 20
169. Graziella Bertocchi, Michael Spagat [1996] "Il ruolo dei licei e delle scuole tecnico-professionali tra progresso tecnologico, conflitto sociale e sviluppo economico" pp. 37
170. Gianna Boero, Costanza Torricelli [1997] "The Expectations Hypothesis of the Term Structure of Interest Rates: Evidence for Germany" pp. 15
171. Mario Forni, Lucrezia Reichlin [1997] "National Policies and Local Economies: Europe and the US" pp. 22
172. Carlo Alberto Magni [1997] "La trappola del Roe e la tridimensionalità del Van in un approccio sistemico", pp. 16
173. Mauro Dell'Amico [1997] "A Linear Time Algorithm for Scheduling Outforests with Communication Delays on Two or Three Processor" pp. 18
174. Paolo Bosi [1997] "Aumentare l'età pensionabile fa diminuire la spesa pensionistica? Ancora sulle caratteristiche di lungo periodo della riforma Dini" pp. 13
175. Paolo Bosi e Massimo Matteuzzi [1997] "Nuovi strumenti per l'assistenza sociale" pp. 31
176. Mauro Dell'Amico, Francesco Maffioli e Marco Trubian [1997] "New bounds for optimum traffic assignment in satellite communication" pp. 21
177. Carlo Alberto Magni [1997] "Paradossi, inverosimiglianze e contraddizioni del Van: operazioni certe" pp. 9
178. Barbara Pistoresi e Marcello D'Amato [1997] "Persistence of relative unemployment rates across italian regions" pp. 25
179. Margherita Russo, Franco Cavedoni e Riccardo Pianesani [1997] "Le spese ambientali dei Comuni in provincia di Modena, 1993-1995" pp. 23
180. Gabriele Pastrello [1997] "Time and Equilibrium. Two Elusive Guests in the Keynes-Hawtrey-Robertson Debate in the Thirties" pp. 25
181. Luisa Malaguti e Costanza Torricelli [1997] "The Interaction Between Monetary Policy and the Expectation Hypothesis of the Term Structure of Interest rates in a N-Period Rational Expectation Model" pp. 27
182. Mauro Dell'Amico [1997] "On the Continuous Relaxation of Packing Problems - Technical Note" pp. 8
183. Stefano Bordini [1997] "Prova di Idoneità di Informatica Dispensa Esercizi Excel 5" pp. 49
184. Francesca Bergamini e Stefano Bordini [1997] "Una verifica empirica di un nuovo metodo di selezione ottima di portafoglio" pp. 22
185. Gian Paolo Caselli e Maurizio Battini [1997] "Following the tracks of atkinson and micklewright the changing distribution of income and earnings in poland from 1989 to 1995" pp. 21
186. Mauro Dell'Amico e Francesco Maffioli [1997] "Combining Linear and Non-Linear Objectives in Spanning Tree Problems" pp. 21
187. Gianni Ricci e Vanessa Debbia [1997] "Una soluzione evolutiva in un gioco differenziale di lotta di classe" pp. 14
188. Fabio Canova e Eva Ortega [1997] "Testing Calibrated General Equilibrium Model" pp. 34
189. Fabio Canova [1997] "Does Detrending Matter for the Determination of the Reference Cycle and the Selection of Turning Points?" pp. 35
190. Fabio Canova e Gianni De Nicolò [1997] "The Equity Premium and the Risk Free Rate: A Cross Country, Cross Maturity Examination" pp. 41
191. Fabio Canova e Angel J. Ubide [1997] "International Business Cycles, Financial Market and Household Production" pp. 32
192. Fabio Canova e Gianni De Nicolò [1997] "Stock Returns, Term Structure, Inflation and Real Activity: An International Perspective" pp. 33
193. Fabio Canova e Morten Ravn [1997] "The Macroeconomic Effects of German Unification: Real Adjustments and the Welfare State" pp. 34
194. Fabio Canova [1997] "Detrending and Business Cycle Facts" pp. 40
195. Fabio Canova e Morten O. Ravn [1997] "Crossing the Rio Grande: Migrations, Business Cycle and the Welfare State" pp. 37
196. Fabio Canova e Jane Marrinan [1997] "Sources and Propagation of International Output Cycles: Common Shocks or Transmission?" pp. 41
197. Fabio Canova e Albert Marcet [1997] "The Poor Stay Poor: Non-Convergence Across Countries and Regions" pp. 44
198. Carlo Alberto Magni [1997] "Un Criterio Strutturalista per la Valutazione di Investimenti" pp. 17
199. Stefano Bordini [1997] "Elaborazione Automatica dei Dati" pp. 60
200. Paolo Bertella Farnetti [1997] "The United States and the Origins of European Integration" pp. 19
201. Paolo Bosi [1997] "Sul Controllo Dinamico di un Sistema Pensionistico a Ripartizione di Tipo Contributivo" pp. 17
202. Paola Bertolini [1997] "European Union Agricultural Policy: Problems and Perspectives" pp. 18
203. Stefano Bordini [1997] "Supporti Informatici per la Ricerca delle soluzioni di Problemi Decisionali" pp. 30
204. Carlo Alberto Magni [1997] "Paradossi, Inverosimiglianze e Contraddizioni del Van: Operazioni Aleatorie" pp. 10
205. Carlo Alberto Magni [1997] "Tir, Roe e Van: Distorsioni linguistiche e Cognitive nella Valutazione degli Investimenti" pp. 17
206. Gisella Facchinetti, Roberto Ghiselli Ricci e Silvia Muzzioli [1997] "New Methods For Ranking Triangular Fuzzy Numbers: An Investment Choice" pp. 9
207. Mauro Dell'Amico e Silvano Martello [1997] "Reduction of the Three-Partition Problem" pp. 16
208. Carlo Alberto Magni [1997] "IRR, ROE and NPV: a Systemic Approach" pp. 20
209. Mauro Dell'Amico, Andrea Lodi e Francesco Maffioli [1997] "Solution of the cumulative assignment problem with a well-structured tabu search method" pp. 25
210. Carlo Alberto Magni [1997] "La definizione di investimento e criterio del Tir ovvero: la realtà inventata" pp. 16
211. Carlo Alberto Magni [1997] "Critica alla definizione classica di investimento: un approccio sistemico" pp. 17
212. Alberto Roverato [1997] "Asymptotic prior to posterior analysis for graphical gaussian models" pp. 8
213. Tindara Addabbo [1997] "Povertà nel 1995 analisi statica e dinamica sui redditi familiari" pp. 64
214. Gian Paolo Caselli e Franca Manghi [1997] "La transizione da piano a mercato e il modello di Ising" pp. 15
215. Tindara Addabbo [1998] "Lavoro non pagato e reddito esteso: un'applicazione alle famiglie italiane in cui entrambi i coniugi sono lavoratori dipendenti" pp. 54

216. Tindara Addabbo [1998] "Probabilità di occupazione e aspettative individuali" pp 36
217. Lara Magnani [1998] "Transazioni, contratti e organizzazioni: una chiave di lettura della teoria economica dell'organizzazione" pp 39
218. Michele Lalla, Rosella Molinari e Maria Grazia Modena [1998] "La progressione delle carriere: i percorsi in cardiologia" pp 46
219. Lara Magnani [1998] "L'organizzazione delle transazioni di subfornitura nel distretto industriale" pp 40
220. Antonio Ribba [1998] "Recursive VAR orderings and identification of permanent and transitory shocks" pp12
221. Antonio Ribba [1998] "Granger-causality and exogeneity in cointegrated Var models" pp 5
222. Luigi Brighi e Marcello D'Amato [1998] "Optimal Procurement in Multiproduct Monopoly" pp 25
223. Paolo Bosi, Maria Cecilia Guerra e Paolo Silvestri [1998] "La spesa sociale nel comune Modena" Rapporto intermedio pp 37
224. Mario Forni e Marco Lippi [1998] "On the Microfoundations of Dynamic Macroeconomics" pp 22
225. Roberto Ghiselli Ricci [1998] "Nuove Proposte di Ordinamento di Numeri Fuzzy. Una Applicazione ad un Problema di Finanziamento" pp 7
226. Tommaso Minerva [1998] "Internet Domande e Risposte" pp 183
227. Tommaso Minerva [1998] "Elementi di Statistica Computazione. Parte Prima: Il Sistema Operativo Unix ed il Linguaggio C" pp. 57
228. Tommaso Minerva and Irene Poli [1998] "A Genetic Algorithms Selection Method for Predictive Neural Nets and Linear Models" pp. 60
229. Tommaso Minerva and Irene Poli [1998] "Building an ARMA Model by using a Genetic Algorithm" pp. 60
230. Mauro Dell'Amico e Paolo Toth [1998] "Algorithms and Codes for Dense Assignment Problems: the State of the Art" pp 35
231. Ennio Cavazzuti e Nicoletta Pacchiarotti [1998] "How to play an hotelling game in a square town" pp 12
232. Alberto Roverato e Irene Poli [1998] "Un algoritmo genetico per la selezione di modelli grafici" pp 11
233. Marcello D'Amato e Barbara Pistoresi [1998] "Delegation of Monetary Policy to a Central Banker with Private Information" pp 15.
234. Graziella Bertocchi e Michael Spagat [1998] "The Evolution of Modern Educational Systems. Technical vs. General Education, Distributional Conflict, and Growth" pp 31
235. André Dumas [1998] "Le systeme monetaire Europeen" pp 24.
236. Gianna Boero, Gianluca Di Lorenzo e Costanza Torricelli [1998] "The influence of short rate predictability and monetary policy on tests of the expectations hypothesis: some comparative evidence" pp 30
237. Carlo Alberto Magni [1998] "A systemic rule for investment decisions: generalizations of the traditional DCF criteria and new conceptions" pp 30
238. Marcello D'Amato e Barbara Pistoresi [1998] "Interest Rate Spreads Between Italy and Germany: 1995-1997" pp 16
239. Paola Bertolini e Alberto Bertacchini [1998] "Il distretto di lavorazioni carni suine in provincia di Modena" pp 29
240. Costanza Torricelli e Gianluca Di Lorenzo [1998] "Una nota sui fondamenti matematico-finanziari della teoria delle aspettative della struttura della scadenza" pp. 15
241. Christophe Croux, Mario Forni e Lucrezia Reichlin [1998] "A Measure of Comovement for Economic Indicators: Theory and Empirics" pp 23.
242. Carlo Alberto Magni [1998] "Note sparse sul dilemma del prigioniero (e non solo) pp 13.
243. Gian Paolo Caselli [1998] The future of mass consumption society in the former planned economies: a macro approach pp 21.
244. Mario Forni, Marco Hallin, Marco Lippi e Lucrezia Reichlin [1998] "The generalized dynamic factor model: identification and estimation pp 35.
245. Carlo Alberto Magni [1998] "Pictures, language and research: the case of finance and financial mathematics" pp 35.
246. Luigi Brighi [1998] "Demand and generalized monotonicity" pp 21.
247. Mario Forni e Lucrezia Reichlin [1998] "Risk and potential insurance in Europe" pp 20
248. Tommaso Minerva, Sandra Paterlini e Irene Poli [1998] "A Genetic Algorithm for predictive Neural Network Design (GANND). A Financial Application" pp 12.
249. Gian Paolo Caselli Maurizio Battini [1998] "The Changing Distribution of Earnings in Poland from 1989 to 1996 pp. 9.
250. Mario Forni, Sergio Paba [1998] "Industrial Districts, Social Environment and Local Growth" Evidence from Italy pp. 27.
251. Lara Magnani [1998] "Un'analisi del distretto industriale fondata sulla moderna teoria economica dell'organizzazione" pp. 46.
252. Mario Forni, Lucrezia Reichlin [1998] "Federal Policies and Local Economies: Europe and the US" pp. 24.
253. Luigi Brighi [1998] "A Case of Optimal Regulation with Multidimensional Private Information" pp 20.
254. Barbara Pistoresi, Stefania Luppi [1998] "Gli investimenti diretti esteri nell'America Latina e nel Sud Est Asiatico: 1982-1995" pp 27.
255. Paola Mengoli, Margherita Russo [1998] "Technical and Vocational Education and Training in Italy: Structure and Changes at National and Regional Level" pp 25.
256. Tindara Addabbo [1998] "On-the-Job Search a Microeconomic Analysis on Italian Data" pp. 29.
257. Lorenzo Bertucelli [1999] "Il paternalismo industriale: una discussione storiografica" pp 21.
258. Mario Forni e Marco Lippi [1999] "The generalized dynamic factor model: representation theory" pp. 25.
259. Andrea Ginzburg e Annamaria Simonazzi [1999] "Foreign debt cycles and the 'Gibson Paradox': an interpretative hypothesis" pp. 38.
260. Paolo Bosi [1999] "La riforma della spesa per assistenza dalla Commissione Onofri ad oggi: una valutazione in corso d'opera" pp. 56.
261. Marcello D'Amato e Barbara Pistoresi [1999] "Go and soothe the row. Delegation of monetary policy under private information" pp. 23.
262. Michele Lalla [1999] "Sampling, Maintenance, and Weighting Schemes for Longitudinal Surveys: a Case Study of the Textile and Clothing Industry" pp. 27.
263. Pederzoli Chiara e Torricelli Costanza [1999] "Una rassegna sui metodi di stima del Value at Risk (Var)".
264. Paolo Bosi, Maria Cecilia Guerra e Paolo Silvestri [1999] "La spesa sociale di Modena. La valutazione della condizione economica" pp 74.
265. Graziella Bertocchi e Michael Spagat [1999] "The Politics Co-optation" pp 14.
266. Giovanni Bonifati [1999] "The Capacity to Generate Investment. An analysis of the long-term determinants of investment" pp 22.
267. Tindara Addabbo e Antonella Caiumi [1999] "Extended Income and Inequality by Gender in Italy" pp. 40.
268. Antonella Caiumi e Federico Perali [1999] "Children and Intra-household Distribution of Resources: An Estimate of the Sharing Rule of Italian Households" pp.24
269. Vincenzo Atella, Antonella Caiumi e Federico Perali [1999] "Una scala di equivalenza non vale l'altra" pp.23.

- 270 Tito Pietra e Paolo Siconolfi [1999] "Volume of Trade and Revelation of Information" pp. 33.
- 271 Antonella Picchio [1999] "La questione del lavoro non pagato nella produzione di servizi nel nucleo domestico (Household)" pp.58.
- 272 Margherita Russo [1999] "Complementary Innovations and Generative Relationships in a Small Business Production System: the Case of Kervit" pp.27.
- 273 André Dumas [1999] "L'Economie de la drouge" pp. 12