



VI STOREP Conference
3-4 June 2009

Financial Crises in the Economists' View

Facoltà di Economia
Polo delle Scienze Sociali
Università di Firenze

Realizzato con il contributo di



**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472



PROGRAMME

Wednesday 3th June

8:30-9:00
Hall D6

Registration and Reception

9:00-9:30
Aula Magna
D6

Welcome Addresses

Giampiero Nigro (Presidente Facoltà Economia, Università di Firenze)

Aldo Montesano (Presidente STOREP)

Terenzio Cozzi (Presidente SIE)

Maria Cristina Marcuzzo (Presidente ESHET)

9:30-10:30
Aula Magna
D6

Plenary Session - Invited Lecture

Chair: **Alessandro Roncaglia** (Università La Sapienza, Roma)

Innocenzo Cipolletta (Presidente Ferrovie dello Stato)

“La crisi finanziaria globale: una interpretazione dalla parte reale dell’economia”

10:30-11:00

Coffee Break

11:00-13:00

Parallel Sessions A

13:00-14.00

Lunch

14:00-15:00
Aula Magna
D6

STOREP Members' Meeting

15:00-16:30
Aula Magna
D6

Plenary Session - Round Table

“Le diverse voci sulla crisi finanziaria”

Moderator: **Franco Locatelli** (Il Sole 24 Ore)

Giovanni Ajassa (Responsabile Servizio Studi , BNL - Gruppo BNP Paribas)

Giovanni Ferri (Università di Bari)

Marco Morelli (Vice Direttore Generale Banca Monte dei Paschi)

Domenico Vinci (Responsabile Area Sud Europa Goldman Sachs)

16:30-17:00

Coffee Break

17:00-18:30

Parallel Sessions B

20:30

Social Dinner

Trattoria Da Burde

Via Pistoiese 16r, Firenze

Thursday 4th June

9:00-11:00

Parallel Sessions C

11:00-11:30

Coffee Break

11:30-13:00

Plenary Session In Honor of Giacomo Becattini

Aula Magna
D6

Chair: **Marco Dardi** (Università di Firenze)

Discussant: **Joan Trullén** (Universitat Autònoma de Barcelona)

13:00-14:00

Lunch

14:00-16:00

Parallel Sessions D

16:00-16:30

Coffee Break

16:30-18:00

Parallel Sessions E

18:00

End of the Conference

PARALLEL SESSIONS

PARALLEL SESSIONS A – WEDNESDAY 3 h 11.00-13.00

A1. KEYNES AND FINANCIAL CRISES **AULA D4/112**

Chair and Discussant: **Roberto Marchionatti** (Università di Torino)

| | | | |
|-------------------------|--------------------------|-----------------------------------|--|
| Luca | Fantacci | Università Bocconi | |
| Maria Cristina | Marcuzzo | Università La Sapienza, Roma | Speculation and buffer stocks: the legacy of Keynes and Kahn |
| Annalisa | Rosselli | Università di Roma Tor Vergata | |
| Eleonora | Sanfilippo | Università di Cassino | |
| Anna M. Mario A. | Carabelli Cedrini | Università del Piemonte Orientale | Indian Currency and Beyond. The Legacy of the Early Economics of Keynes in the Times of Bretton Woods II |
| Ted | Winslow | York University, Toronto | Keynes on the relation of the capitalist “vulgar passions” to financial crises |
| Marcello | Basili | Università di Siena | Keynes e la crisi |
| Carlo | Zappia | | |

A2. THE MINSKY MOMENT **AULA D4/105**

Chair and Discussant: **Giovanni Ferri** (Università di Bari)

| | | | |
|-------------------|-------------------|--|--|
| Marco | Passarella | Università di Bergamo | Non è un paese per Ponzi. Una ridefinizione sequenziale dell'ipotesi di instabilità finanziaria |
| Alessandro | Vercelli | Università di Siena | Minsky moments and financial meltdown: a restatement of the financial instability hypothesis in the light of the “subprime” crisis |
| Samba | Diop | CRIISEA Université Picardie Jules Verne Amiens | A Minskyan analysis of the subprime mortgage meltdown |
| Jan | Toporowski | Soas, University of London | Henry Simons and The Other Minsky Moment |

A3. ADAM SMITH **AULA D6/102**

Chair and Discussant: **Cosimo Perrotta** (Università di Lecce)

| | | | |
|-----------------|----------------|-------------------------------|---|
| Nancy | Bertaux | Xavier University, Cincinnati | Adam Smith’s Moral Sentiments and the Capitalist Economic System: Selfishness vs. Self-Interest |
| Nerio | Naldi | Università La Sapienza, Roma | Rhetorical influences on Adam Smith’s analysis of value and prices in the Wealth of Nations |
| Fabrizio | Simon | Università di Palermo | La funzione della pena nelle opere di Adam Smith |

A4. INTERACTING RULE-GUIDED BEHAVIOUR, IRREVERSIBLE COMPLEMENTARITIES AND INNOVATION; A MULTI-METHOD APPROACH **AULA D6/110**

Chair and Discussant: **Antonio Chiesi** (Università di Trento)

| | | | |
|------------------|---------------|----------------------|--|
| Pietro | Terna | Università di Torino | Agents ruling and ruled, rules and meta-rules: does the world belong to anarchists? |
| Jack | Birner | Università di Trento | Social capital and value creation through innovation: what sociologists and economists can learn from each other and from the history of thought |
| Giorgio | Rampa | Università di Pavia | Intelligent people vs. intelligent design <i>Or</i> On T- equilibria as a tool for interpreting both social order and social change |
| Francesca | Odella | Università di Trento | Hidden Innovations and Historical Contingencies: The Vulnerable Researchers’ Desire for Methods to Detect Economic and Social Change |

A5. PREFERENCES AND CONSUMPTION **AULA D6/112 (MELIS)**

Chair and Discussant: **Aldo Montesano** (Università Bocconi, Milano)

| | | | |
|----------------|-----------------|---------------------------------|---|
| Attilio | Trezzini | Università RomaTre | Reddito Relativo vs. Reddito Permanente: la crisi dell’approccio sociale alla analisi del consumo |
| Manolo | Ferrante | Università di Firenze | Chooser dependant preferences, and attitudes de se |
| Vinicio | Guidi | Università di Firenze | Utilità intertemporale e equità tra le generazioni |
| Ivan | Moscatti | Università Bocconi, Milano | Random behavior and the as-if defense of rational choice theory in demand experiments |
| Paola | Tubaro | Ecole Normale Supérieure, Paris | |

A6. THE COGNITIVE REVOLUTION **AULA D6/113 (BRACCO)**

Chair and Discussant: **Salvatore Rizzello** (Università del Piemonte Orientale)

| | | | |
|----------------|----------------------|---|--|
| Roberta | Patalano | Università di Napoli Parthenope e Luiss, Roma | Imagination and Economics at the Crossroad. Materials for a Dialogue |
| Angela | Ambrosino | Università di Siena | Debiasing through the law: the role of Cognitive Economics |
| Viviana | Di Giovinazzo | Università di Macerata and Université Paris I | From Neoclassical Revolution to Cognitive Revolution: an alternative perspective |
| Chiara | Chelini | Università di Torino | |
| Sonia | Riva | Università di Milano Bicocca | An Overview on Jean Piaget’s Work in a Cognitive Economics Focus |

PARALLEL SESSIONS B - WEDNESDAY 3 h 17.00-18.30

B1. HAYEK AULA D4/112

Chair and Discussant: **Franco Donzelli** (Università di Milano)

| | | | |
|----------------|------------------|--|--|
| Agnès | Festré | GREDEG, Université de Nice Sophia-Antipolis | The Economic Analysis of Social Norms: A Reappraisal of Hayek's Legacy |
| Pierre | Garrouste | CES, Université de Paris I Panthéon-Sorbonne et Université Lumière-Lyon2 | |
| Jack | Birner | Università di Trento | F.A. Hayek's "Monetary Nationalism" after 7 decades |
| Antonio | Magliulo | Università di Firenze | Il ciclo economico e la grande crisi del 1929 nella visione di F. A. Hayek |

B2. MINSKY AND FINANCIAL CRISES AULA D4/105

Chair and Discussant: **Alessandro Vercelli** (Università di Siena)

| | | | |
|-------------------|------------------|---------------------------|---|
| Elisabetta | De Antoni | Università di Trento | Minsky, Keynes and financial instability: the recent sub-prime crisis |
| Domenica | Tropeano | Università di Macerata | Liquidity and interbank markets in financial crises |
| Damiano | Silipo | Università della Calabria | Minsky e la crisi finanziaria |

B3. FINANCIAL CRISES IN A GLOBAL PERSPECTIVE AULA D6/102

Chair and Discussant: **Anna Maria Carabelli** (Università del Piemonte Orientale)

| | | | |
|------------------|-----------------|---|---|
| Giovanni | Palmerio | Libera Università Maria Ss. Assunta (LUMSA) | Innovazione finanziaria e crisi finanziarie: alcune riflessioni |
| Salvatore | Drago | Università di Messina | Oltre la finanziarizzazione del mondo. Dalla crisi globale alla sussidiarietà finanziaria nella visione dell'attuale Pensiero Cattolico |
| Sergio | Rossi | University of Fribourg | The 2007-8 financial crisis: an endogenous-money view |

B4. ECONOMICS AND LAW AULA D6/110

Chair and Discussant: **Francesco Farina** (Università di Siena)

| | | | |
|------------------|---------------------|-------------------------|---|
| Nicola | Giocoli | Università di Pisa | When low is no good: predatory pricing and the history of antitrust economics |
| José Luis | Malo Guillén | Universidad de Zaragoza | Teorie corporativiste sul monopolio in Italia: il suo rapporto con le teorie spagnole |
| Begoña | Pérez Calle | Universidad de Zaragoza | |
| Paolo | Silvestri | Università di Torino | Veritas, Auctoritas, Lex. Scienza economica e sfera pubblica: la normatività del medium |

B5. ORGANIZATION AND SOCIETY AULA D6/112 (MELIS)

Chair and Discussant: **Margherita Turvani** (Università IUAV, Venezia)

| | | | |
|----------------|---------------|--|--|
| Raul | Caruso | Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano | Il pensiero di Kenneth Boulding, Economista Irenico. Relazioni Sociali tra scambio, dono e coercizione |
| Stefano | Fiori | Università di Torino | Planning, Market, and Organizations in Herbert A. Simon's Thought |
| Cosma | Orsi | Università di Firenze | Economy and Vision: The Common Good in the Age of Crisis |

PARALLEL SESSIONS C - THURSDAY 4 h 9.00-11.00

C1. KEYNES' FINANCIAL ARCHITECTURE AULA D5/111

Chair and Discussant: **Annalisa Rosselli** (Università La Sapienza, Roma)

| | | | |
|----------------------|---------------------|--------------------------------|---|
| Douglas | MacKenzie | The Coast Guard Academy | Keynes and Lange on Finance Capitalism and Market Socialism |
| William David | Dixon Wilson | London Metropolitan University | Performing the recession |
| Ghislain | Deleplace | University Paris 8-LED | Keynes's lessons of the 1931 gold-standard crisis for his Clearing-Union plan |

C2. PERSPECTIVES ON THE HISTORY OF ECONOMICS AULA D5/110

Chair and Discussant: **Maria Cristina Marcuzzo** (Università La Sapienza, Roma)

| | | | |
|------------------|------------------|--|--|
| Antonella | Rancan | University del Molise | Modigliani at the Carnegie Institute of Technology |
| Fabio | Masini | Università Roma 3 | The Early Reception of Lionel Robbins in Italy |
| Shoshana | Grossbard | San Diego State University, IZA and CESifo | How "Chicagoan" are Gary Becker's Economic Models of Marriage? |
| Vipin P. | Veetil | Università di Torino | An Economic Crisis and a Crisis in Economics |

C3. GENERAL EQUILIBRIUM AND SRAFFA AULA D6/102

Chair and Discussant: **Roberto Ciccone** (Università La Sapienza, Roma)

| | | | |
|---------------------|--------------------------|--|---|
| Stefano | Perri | Università di Macerata | Il sistema tipo di Sraffa e l'interpretazione della teoria classica dell'accumulazione e della caduta del saggio di profitto. |
| Enrico | Bellino | Università Cattolica, Milano | The Classical Approach to Distribution and the Natural System |
| Ariel Andrés | Dvoskin Lazzarini | Università di Siena Università di Pavia | Misunderstanding Walras' economics |
| Antonella | Stirati | Università Roma Tre | Sraffa unpublished manuscripts on the 1930 Symposium on "Increasing Returns and the Representative Firm" |

C4. HISTORICAL PERSPECTIVES ON ECONOMIC METHODOLOGY AULA D6/110

Chair and Discussant: **Marco Dardi** (Università di Firenze)

| | | | |
|-----------------|-----------------------|------------------------------------|--|
| Luis | Mireles-Flores | EIPE, Erasmus University Rotterdam | Abstraction, formalism, and the policy relevance of economic theories |
| Joshua | Graehl | EIPE, Erasmus University Rotterdam | Entropy: A Useful Metaphor for Understanding the Economic Process? |
| Caterina | Marchionni | TINT, University of Helsinki | The ultimate/proximate distinction in recent accounts of human cooperation |
| Jack | Vromen | Erasmus University, Rotterdam | |
| Magda | Fontana | Università di Torino | The complexity approach to economics: a paradigmatic shift |

C5. STATISTICS AND METHODOLOGY AULA D6/112 (MELIS)

Chair and Discussant: **Paolo Scapparone** (Università di Pisa)

| | | | |
|------------------|-----------------|---|---|
| Sydney N. | Afriat | Università di Siena | The Index Number Problem |
| Alessio | Moneta | Max Planck Institute of Economics, Jena | Statistical and Causal Information in Econometric Models |
| Manuela | Raimondi | Università di Parma | Computational rationality and voluntary provision of public goods: an Agent-Based Model |

C6. GROWTH AND PROGRESS AULA D6/113 (BRACCO)

Chair and Discussant: **Jack Birner** (Università di Trento)

| | | | |
|-----------------|-------------------|--|--|
| Sandrine | Michel | LASER & IRD, University of Montpellier I | The Financing of Social Expenditures and Long-Term Economic Growth. Insights from a Composite Indicator of Historical Human Development. The case of France from the middle of the 19th century to the present |
| Delphine | Vallade | Université Montpellier III | |
| Fiorenzo | Martini | Università di Torino, Università di Brescia | Capitale, beni capitali, risorse naturali. Quale analogia? |
| Nadia | Garbellini | Università Cattolica, Milano | Natural Rates of Profit, Natural Prices, and the Actual Economic Systems – A theoretical framework |
| Germana | Bottone | The Institute for Studies and Economic Analyses (ISAE), Rome | A new notion of progress: Institutional quality |

PARALLEL SESSIONS D - THURSDAY 4 h 14.00-16.00

D1. FINANCIAL MARKETS AULA D5/111

Chair and Discussant: **Jan Toporowski** (Soas, University of London)

| | | | |
|----------------|---------------------|--|--|
| Ivo | Maes | Research Department, National Bank of Belgium | Alexandre Lamfalussy: An early Cassandra on financial fragility |
| Alfredo | Gigliobianco | Banca d'Italia | The Response of Economists and Regulators to Financial Crises in Italy (1861-1930s) |
| Claire | Giordano | Banca d'Italia | |
| Leanne | Ussher | City University of New York | Global Imbalances and the Key Currency Regime: The Case for a Commodity Reserve Currency |

D2. THE LEGACY OF VEBLÉN AULA D5/110

Chair and Discussant: **Tiziano Raffaelli** (Università di Pisa)

| | | | |
|----------------|------------------|-------------------------|---|
| Luca | Fiorito | Università di Palermo | The institutionalists' reaction to Chamberlin |
| Douglas | MacKenzie | The Coast Guard Academy | Veblen and Hayek on Finance Capitalism and Technocracy |
| Alfonso | Giuliani | Università di Macerata | Thorstein Veblen: Crisi e continuità dal '29 ai nostri giorni |
| Tiziana | Foresti | Università di Pisa | Was institutionalism a revolt against Alfred Marshall? |

D3. GROWTH AND DYNAMICS AULA D6/102

Chair and Discussant: **Maurizio Zenezini** (Università di Trieste)

| | | | |
|----------------|----------------|------------------------|--|
| Mario | Pomini | Università di Padova | Esogenità ed endogenità della crescita economica in M. Fanno |
| Claudia | Sunna | Università del Salento | Joan Violet Robinson sulla popolazione. Dalla paura del declino alla paura dell'esplosione demografica |
| Elena | Vallino | Università di Torino | Why droughts started to turn into famines in the Late Victorian period? A complex system approach |

D.4. MARX AULA D6/110

Chair: **Bruno Jossa** (Università Federico II Napoli)

Discussants: **Stefano Perri**^o (Università di Macerata) - **Bruno Jossa*** (Università Federico II Napoli)

| | | | |
|-------------------|-------------------------------|---|--|
| Kepa | Ormazabal ^o | University of the Basque Country, Bilbao | Marx on Financial Crises: His Criticism of the Currency Principle |
| Saverio M. | Fratini ^o | Università Roma Tre | Marx's Theory of Absolute Rent and Sraffa's Price Equations |
| Roberto | Lampa * | Università di Macerata | Generalising the <i>General Theory</i> : Lange's contribution in the light of Hicks's synthesis |
| Daniele | Besomi * | Indipendente | Crises as a disease of the body politic. A metaphor in the history of nineteenth century economics |

D5. SIMULATION AND EXPERIMENTS AULA D6/112 (MELIS)

Chair and Discussant: **Pietro Terna** (Università di Torino)

| | | | |
|---------------------|------------------|---|---|
| Annamaria | Nese | University di Salerno | Individuals' Voting Choice and Cooperation in Repeated Social Dilemma Games |
| Patrizia | Sbriglia | Università di Napoli II – Sun | |
| Francesco | Farina | Università di Siena | A Comparative Study of Preferences for Redistribution |
| Gianluca | Grimalda | Technical University of Lisbon and Warwick University | |
| Marco | Campenni | ISTC, CNR, Rome | ICT Applications for Financial Markets |
| Federico | Cecconi | | |
| Alessandro | Innocenti | Università di Siena | An Experimental Analysis of Travel Mode Choice |
| Patrizia | Lattarulo | Irpet Toscana | |
| Maria Grazia | Pazienza | Università di Firenze | |

D6. LABOUR MARKET AND POLICIES AULA D6/113 (BRACCO)

Chair and Discussant: **Antonella Stirati** (Università Roma Tre)

| | | | |
|-------------------|-------------------|--|--|
| Ioannis A. | Katselidis | Athens University of Economics and Business | Beveridge and "Flexicurity": Old and Recent Labour Policies |
| Antonella | Palumbo | Università Roma Tre | La teoria del salario monetario di A.W. Phillips e la curva di Phillips. |
| Guglielmo | Chiodi | Università La Sapienza, Roma | Una ricostruzione storico-analitica del legame tra salari e produttività |
| Leonardo | Ditta | Università di Perugia | |
| Izabela | Bludnik | The Poznań University of Economics | Is There a Sign of New Agreement in Economics? |

PARALLEL SESSIONS E - THURSDAY 4 h 16.30-18.00

| E1. FINANCIAL POLICIES | | AULA D5/111 | |
|---|-----------------|--|--|
| Chair and Discussant: Luca Fiorito (Università di Palermo) | | | |
| Michele | Alacevich | | |
| Pier | Asso | Università di Palermo | Cambridge meets the crisis. Four Harvard economists and the shaping of New Deal reforms |
| Francesco | | | |
| Sebastiano | Nerozzi | | |
| Giuseppe | Garofalo | Università della Toscana | Per un ritorno ai fondamentali: il pensiero di Fausto Vicarelli sui nessi finance-growth ed efficiency-stability del sistema finanziario |
| Claudio | Gnesutta | Università La Sapienza, Roma | |
| Liudmyla | Vozna | Zhytomyr State Technological University, Ukraine | Financial Crises in the Context of Synergetic and Business Cycles Innovation Theories |

| E2. CAPITALISM AND POWER | | AULA D5/110 | |
|---|------------------------|---|--|
| Chair and Discussant: Fabio Masini (Università Roma 3) | | | |
| Bruno | Jossa | Università Federico II Napoli | A few advantages of economic democracy |
| Ludovic | Frobert | CNRS, Ecole Normale Supérieure Lettres et Sciences humaines | French Utopian socialists as First Pioneers in Development |
| Alfonso | Sánchez Hormigo | Universidad de Zaragoza | Corporativism, Fascism and New Capitalism in Spain (1931-1936) |

| E3. JOINT SESSION SIE – STOREP | | AULA D6/102 | |
|--|------------------|------------------------|--|
| Chair and Discussant: Massimo Di Matteo (Università di Siena) | | | |
| Marco | Guerrazzi | Università di Pisa | Explaining Unemployment: From Wage Rigidities to Labour Market Rigidities. A Turning Point in Macroeconomic Modelling? |
| Nicola | Meccheri | | |
| Maurizio | Zenezini | Università di Trieste | Disoccupazione e piena occupazione. Uno sguardo retrospettivo |
| Florencia | Sember | Università di Macerata | Closing the model? The Harrod-Marschak correspondence on the draft of the 'Essay on Dynamic Theory' |

| E4. FINANCIAL CRISES: INTERPRETATIONS | | AULA D6/110 | |
|---|--------------------|--|--|
| Chair and Discussant: Carlo Zappia (Università di Siena) | | | |
| Fabio | Boscherini | Indipendente | Riflessioni e suggerimenti sul risparmio degli italiani |
| Pompeo | Della Posta | Università di Pisa | Market and state after the world financial crisis: substitutes or complements? |
| Alessandro | Lanteri | Università del Piemonte Orientale and TINT, University of Helsinki | The Economic Ethics of Ezra Pound |

| E5. FINANCIAL CRISES IN THE HISTORY OF ECONOMIC THOUGHT | | AULA D6/112 (MELIS) | |
|--|------------------|------------------------------|--|
| Chair and Discussant: Giovanni Palmerio (Libera Università Maria Ss. Assunta LUMSA) | | | |
| Marcella | Corsi | Università La Sapienza, Roma | Uno studio della crisi finanziaria americana secondo l'approccio di Paolo Sylos Labini |
| Giulio | Guarini | | |
| Katia | Caldari | Università di Padova | Recurrent Crises and Sand in the Wheels of Global Finance. A Historical Perspective |
| Fabio | Masini | Università Roma 3 | |
| Giovanni | Pavanelli | Università di Torino | Le "grandi depressioni" nel pensiero di Fisher: analisi teorica e proposte di policy |

| E6. FINANCIAL CRISES IN THE ECONOMISTS' VIEW | | AULA D6/113 (BRACCO) | |
|--|-----------------|---------------------------------|---|
| Chair and Discussant: Mario Cedrini (Università del Piemonte Orientale) | | | |
| Michael J. | Gootzeit | University of Memphis | The Evolution of the Role of Income and Wealth in Business Saving |
| Laurent | Le Maux | Université Paris 8 and Paris 10 | The Peel's Act, Bank Rate of Discount and Financial Crisis: The Banking School's View |
| Giovanni | Scarano | Università Roma 3 | Causative Relationships between Economic and Financial Crises |
