

BAB V

Kesimpulan

Penelitian ini membahas persoalan tingkat utang Italia yang sangat tinggi dan mengancam keadaan ekonomi saat krisis finansial tahun 2007 terjadi, namun berbagai data telah membuktikan bahwa keadaan Italia tidak disebabkan oleh krisis finansial melainkan berbagai faktor eksternal dan internal sebelum dan setelah bergabung dengan Uni Eropa. Menggunakan pendekatan Neoliberalisme, penulis dapat melihat pola kebijakan pemerintah yang membuat angka utang Italia berada di atas rata-rata. Sedangkan, teori regionalisme ekonomi, ditujukan untuk memahami integrasi ekonomi yang sudah dirancang oleh jajaran anggota Uni Eropa. Kurang maksimalnya fungsi integrasi dan kelemahan instrumen ekonomi yang dibentuk telah membawa kita pada pertanyaan awal penelitian ini, yaitu, **“Apa saja faktor faktor dibalik kegagalan SGP dan *Maastricht Treaty* untuk mengeluarkan Italia dari perangkap utang?”**.

Italia memiliki harapan besar untuk bergabung dengan EMU dan menyingkirkan tingkat utang yang tinggi dan mata uang Lira yang lemah akibat krisis 1992. Namun fakta menunjukkan sisi yang berbeda, tingkat utang tetap tinggi dan keadaan ekonomi Italia tidak dapat dikatakan dalam kondisi yang baik. Italia kalah dalam persaingan dengan negara-negara anggota lain dan terus mengalami tekanan internal yang merusak kepercayaan investor. Mungkin keadaan Italia saat ini belum setingkat dengan yang dirasakan oleh Yunani. Namun skala yang dihasilkan jika Italia mengalami kegagalan akan jauh lebih besar dan mengerikan.

Setidaknya dengan penelitian ini faktor-faktor yang menjadi penyebab pelemahan ekonomi Italia telah dipaparkan, dimana kelemahan tersebut juga menjadi alasan utang Italia berada di tingkat yang sangat rentan.

Data-data yang dikumpulkan berhasil membuktikan bahwa permasalahan utang Italia telah terjadi jauh sebelum krisis finansial terjadi. Defisit dalam neraca perdagangan Italia sudah dapat dilihat semenjak tahun 1980, kebijakan pengeluaran pemerintah yang tinggi tampak menjadi salah satu kebijakan yang digemari oleh pemerintahan Italia. Berbagai faktor juga mendorong tingkat utang Italia untuk meningkat bahkan sebelum bergabung dengan Uni Eropa, seperti krisis minyak tahun 1973 dan krisis mata uang Lira pada tahun 1992.

Penyebab peningkatan utang Italia tidak hanya disalahkan kepada jajaran instrumen UE saja, namun permasalahan ini terbukti lebih luas dan rumit. Beberapa faktor muncul sebagai penyebab meningkatnya tingkat utang Italia, dalam penelitian ini faktor tersebut dibagi menjadi dua bagian, yaitu faktor langsung dan tidak langsung. Faktor tidak langsung berupa sentimen anti SGP dan UE yang terbentuk dalam masyarakat Italia. Kedua adalah lemahnya jajaran pimpinan dewan UE dalam menerapkan hukuman SGP kepada negara-negara anggota.

Faktor-faktor langsung merupakan bagian dari ekonomi makro Italia sendiri. Dimulai dari lemahnya tingkat daya saing Italia dibandingkan negara-negara Eropa lainnya. Kemudian keburukan sistem birokrasi dalam mengurus administrasi juga memperlambat masuknya *Foreign Direct Investment* yang dibutuhkan oleh Italia. Selain itu fundamental sistem perbankan Italia juga tidak mendukung industri domestik, terutama dengan tingginya tingkat *Non-Performing Loans* atau kredit

macet yang ada di bank-bank nasional. Penggunaan pajak yang tidak efektif dan kesulitan dalam menarik pajak menjadi faktor terakhir yang menghambat sumber penerimaan negara, dan langsung berpengaruh terhadap kemampuan Italia dalam mengatasi tingkat utang.

Maastricht criteria menjadi prasyarat bagi negara-negara Eropa untuk bergabung kedalam tahap ketiga integrasi moneter dan menganut Euro, hal tersebut ditujukan untuk menjaga kestabilan harga dalam zona Euro dan memastikan ketahanan ekonomi UE. Ironisnya, kriteria tersebut tidak pernah sepenuhnya tercapai oleh anggota UE. Faktanya hanya dua negara yaitu Swedia dan Luxembourg yang tidak pernah melewati batas fiskal yang ditentukan.

Sebagai solusi dari permasalahan kriteria Maastricht, terbentuklah suatu instrumen ekonomi yang disebut sebagai Stability and Growth Pact pada tahun 1997. Namun setelah hampir 20 tahun berjalan dan mengalami dua kali reformasi, SGP tidak pernah benar-benar menuntaskan fungsinya secara maksimal. Ketidakberdayaan SGP dalam menekankan *Maastricht Treaty* telah membuat Italia menjadi salah satu negara anggota dengan tingkat utang yang sangat tinggi. Seiring berjalannya waktu, masyarakat Italia melihat inkonsisten tersebut dapat merugikan ekonomi Italia sendiri.

Dapat diberikan dua rekomendasi yang sangat bertolak belakang, pertama keluar dari EU dilihat dapat menjadi salah satu jalan oleh Italia untuk memperbaiki tingkat utang dan keluar dari perangkap kebijakan penghematan. Rekomendasi ini melihat bahwa pengaturan pengeluaran pemerintah selama ini telah menghambat pertumbuhan ekonomi negara, Kedua adalah penerapan integrasi fiskal, dengan ini

integrasi ekonomi penuh akan tercapai. Seluruh kebijakan fiscal berada dibawah payung ECB dan pelanggaran fiscal tidak lagi dapat terjadi. Seluruh penerimaan dan pengeluaran diatur oleh Uni Eropa, demi mencapai *Maastricht Criteria*.

Daftar Pustaka

Buku

Beaumont, Paul & Neil Walker, *Legal Framework of the Single European Currency*, Hart Publishing, 1999.

Cabral, Antonio J. *Main Aspects of the Working of the SGP*. Palgrave Mcmillan UK, 2001

Enrico Marelli & Marco Signorelli, Europe and the Euro Integration: Crisis dan Policies, *Palgrave Macmillan*, 2017.

Farina, Francesco & Tamborini, Roberto. *Macroeconomic Policy in the European Monetary Union: From the old to the the Stability Growth Pact*. Routledge, 2008.

Friedman, Milton *Neoliberalism and its Prospects*. Farmand.

Greer, S. L. *Structural Adjustment Comes to Europe: Lessons for the Eurozone from the Conditionality Debates*. 2013

Gros, Daniel & Thygesen, Niels *European Monetary Integration: From the European Monetary System to Economic and Monetary Union*, *Longman*, 1998.

Horst, Tomann *Monetary Integration in Europe: The European Monetary Union after the Financial Crisis*, *Springer International*, 2017.

Kindleberger, Charles & Robert Aliber *Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crisis* (Fifth Edition), New Jersey: Wiley & Sons.

Martin, Lisa. *Interest, Power, and Multilateralism*. International Organization. Volume 46, No 4 .1992.

Porta, Donatela *Late Neoliberalism and its discontents in the economic crisis*. Springer International. 2016

Keohane, Robert. *After Hegemony: Cooperation and Discord in the World Political Economy*. Princeton University Press. 1984.

Sorensen, Georg & Jackson.Robert.H. *Introduction to International Relations: Theories and Approaches*. OUP Oxford. 2012

Talani, Leila Simona. *A Dead Stability and Growth Pact and a Strong Euro: there must be a mistake*. Edward Elgar UK, 2008.

Uni Eropa, *Resolution of the European Council on the Stability and Growth Pact*, Amsterdam 17 Juni 1997 (97/C 236/01).

Uni Eropa, *Stability and Growth Pact*, 1997. Article 104(3).

Uni Eropa, *Maastricht Treaty* Article 104(c) dan 109(j), 1992.

Walter Paternes Meloni dan Matteo Deleidi. *Italy Economic Trends 50 Years Overview*. Munich Personal RePEc Archive. 2015, Halaman 2.

Woods, Robert. *Notes on the Reformed SGP: Creating and Implementing Effective Macroeconomic Frameworks, Between Growth and Stability*, 2008.

Jurnal

Armingeon, K., and L. Baccaro. *Political Economy of the Sovereign Debt Crisis: The Limits of Internal Devaluation*. Industrial Law Journal . 2012

Cameron, D.R. *European Fiscal Responses to the Great Recession*. In *Coping with Crisis. Government Reactions to the Great Recession* ,New York: Russell Sage Foundation.2012

Chorafas, Dimitris N. *Sovereign Debt Crisis*.2013

Poole, Kenyon E. *The Role of Federal Fiscal Policy in the 1957-60 Business Cycle*.
The Journal of Finance, 1962.

Krugman, P. 'Revenge of the Optimum Currency Area' NBER Macroeconomics
Annual.

Obstfeld, Maurice & Giovanni Peri, *Regional non-adjustment and Fiscal Policy*,
Economic Policy Volum 13, Terbitan 26.1998.

Mundell, R. A. 'A Theory of Optimum Currency Areas' The American Economic
Review. 1961.

Theodore, Nik. Spaces of Neoliberalism Urban Restructuring in North America and
Western Europe.

Scharpf, F. *Monetary Union, Fiscal Crisis and the Preemption of Democracy*.
Working paper, Max Planck Institute for the Study of Societies, Cologne. 2011

Kincaid, G Russel Different Lessons for Europe from American financial history.
Routledge: Journal of European Integration, 2016.

Majone, Giandomenico .Rethinking the Union of Europe Post Crisis: Has Integration
Gone Too Far, Cambridge University Press, 2014.

Henning, C. Randall & Martin Kessler. *Fiscal Federalism: US History for Architects*
of Europe's Fiscal Union. Peterson Institute for International Relation, 2012.

Dreze, Jacques H. Alain Durre & Jean Francois Carpentier, *Fiscal Integration and*
Growth Stimulation in Europe, Cambridge University Press, 2014. Halaman 5-45.

Egan, Michelle, *Single Markets: Economic Integration in Europe and the United*
States. Oxford University Press, 2015. Halaman 31.

Heipertz, Martin & Amy Verdun. *The Stability and Growth Pact – Theorizing a Case in European Integration*, JCMS Vol 43 No.5, 2005. Halaman 995.

Schelkle, Waltraud. *The Contentious Creation of the Regulatory State in Fiscal Surveillance*, Routledge: West European Politics Vol.32, No. 4, Halaman 830.

Sabic, Ana. *Reform of the Stability and Growth Pact*. Financial Theory and Practice 30 (3) 283-293, 2006.

Malanima, Paolo & Vera Zamagni, *150 Years of Italian Economic, 1861 -2010*. Routledge: Journal of Modern Italian Studies 15(1), 2010.

J, Cohen & Federico, G. (2001) *The Growth of the Italian Economy, 1820–1960*, Cambridge: Cambridge University Press

Lubitz, Raymond. *The Italian Economic Crises of the 1970's*. International Finance Discussion Papers (120), 1978.

Kilian, Lutz. *A Comparison of the Effects of Exogenous Oil Supply Shocks on Output and Inflation in G7 Countries*. Journal of the European Economic Association, 2008. Hal 78-121.

Y., S. Holland, Varoufakis & J.K. Galbraith. 2015. *Bescheidener Vorshlag zur Losung der Eurokrise* . Munich: Kunstmann.

Henningan, Michael. *Italy Posts Annual Budget Deficit Every Year Since Second World War*. Fincats, 2015.

Ehmer, Phillip. *Italy Debt Sustainability: Stable but with Room for Improvement Through More Growth*, KfW Research Focus on Economics, 2018.

Bordignon, Massimo & Alberto Zanardi. *Tax Evasion in Italy*. Giornale degli Economisti e Annali di Economia. Halaman 171.

Official Report

Balassone, Fabrizio. *Italy: Fiscal Consolidation and its Legacy*. Bank of Italy, 2012.
 Nation Encyclopedia, *Italy Economic Development*.
<https://www.nationsencyclopedia.com/Europe/Italy-ECONOMIC-DEVELOPMENT.html>

European Commission, *Macroeconomic Imbalances Report – Country Report Italy 2015*, European Union, 2015.

World Bank, *Italy Total Reserves*,
<https://data.worldbank.org/indicator/FI.RES.TOTL.CD?locations=IT>

World Economic Forum, *Country Competitiveness Report 2018-2019*. <https://www.weforum.org/reports/the-global-competitiveness-report-2017-2018>

World Economic Forum, *Global Competitiveness Index 2017-2018: Italy*.
<http://reports.weforum.org/global-competitiveness-index-2017-2018/countryeconomy-profiles/#economy=ITA>

Website

Annunziata, Marco. *Twenty Years and Nothing to Show for It: Italy's Broken Economic Model*. Forbes, 2018. <https://www.forbes.com/sites/marcoannunziata/2018/04/14/twenty-years-and-nothing-to-show-for-it-italys-broken-economic-model/#5398483e11a3>

Elliot, Larry. *How Italy become this Century's 'Sick Man of Europe'*, The Guardian, 2016. <https://www.theguardian.com/business/blog/2016/dec/05/italy-euro-economy-competitiveness>

Financial Times, *Italy and Spain's Export Compared in 5 Charts*, 2017.
<https://www.ft.com/content/fd833054-1538-11e7-b0c1-37e417ee6c76>

Isernia, Pierangelo & Gianluca Piccolino, *Italians are tired of living under Austerity. That Could be a big problem for Europe*. The Washington Post, 2018. https://www.washingtonpost.com/news/monkey-cage/wp/2018/07/25/italians-are-tired-of-living-under-austerity-that-could-be-a-big-problem-for-europe/?noredirect=on&utm_term=.fe925e39dbcb

Khan, Mehreen. Italian Unemployment Rate Rises to 12%, *Financial Times*, <https://www.ft.com/content/51c7d7e1-6462-3254-9cdf-448a25b02098> .

Lite, Allan. *How 'Magic' Made Greek Debt Dissappear Before it Joined Euro*. BBC, 2012. <https://www.bbc.com/news/world-europe-16834815>

Offord, Paul. *Italy Faces Debt Crisis as Eurozone Teeters on brink of financial disaster, warns expert*, Express UK, 2018. <https://www.express.co.uk/news/world/1007045/Italy-news-latest-eurozone-financial-crisis-Greece-bailout>

Romei, Valentina *Italy and Spain's Export Compared in 5 Charts*, Financial Times, 2017. <https://www.ft.com/content/fd833054-1538-11e7-b0c1-37e417ee6c76>

Sacco, Pietro. *The Bill How Italian Public Debt Was Formed*. Avvnire, 2018. <https://www.avvenire.it/economia/pagine/come-si-e-formato-il-debito-pubblico-italiano>

The Economist, *Bad Loans Remain a Concern in Italy and Across Southern Europe*, 2018. <https://www.economist.com/finance-and-economics/2018/05/26/bad-loans-remain-a-concern-in-italy-and-across-southern-europe>

Weissman, Jordan. *4 Reasons Why Italy's Economy Is Such a Disaster*, *The Atlantic*, <https://www.theatlantic.com/business/archive/2011/11/4-reasons-why-italys-economy-is-such-a-disaster/248238/>