

Il Sistema Monetario

- **Obiettivo:** studiare il ruolo della moneta nel sistema economico e come le variazioni della quantità di moneta condizionino altre variabili del sistema economico quali inflazione, tasso di interesse, produzione e occupazione

La moneta

- Moneta è l'insieme dei valori in un sistema economico che vengono utilizzati regolarmente dagli individui per acquistare beni e servizi da altri individui

Le funzioni della moneta

- **Mezzo di scambio:** Il vantaggio della moneta rispetto al baratto è che la moneta ha eliminato la necessità connaturata al baratto in cui lo scambio in genere richiede una doppia coincidenza dei bisogni
- **Unità di conto:** è il parametro rispetto al quale si determinano i prezzi e si valutano i debiti. Consente di confrontare prezzi di beni diversi e il loro valore relativo
- **Riserva di valore:** Consente di trasferire potere di acquisto nel tempo (così come si può trasferire potere di acquisto detenendo azioni, obbligazioni, immobili etc.)
- Il concetto di **liquidità:** facilità con cui un bene patrimoniale può essere convertito nel mezzo di scambio del sistema economico

Le Forme della Moneta

- L'attuale moneta in circolazione è moneta a corso legale, è priva di valore intrinseco (contrariamente alla *Moneta merce*) e la sua funzione di mezzo di pagamento è garantita dalla legge
- Potere *liberatorio* della moneta Art. 1277 c.c. (I debiti pecuniari si estinguono con moneta avente corso legale nello Stato al tempo del pagamento e per il suo valore nominale) e Art. 693 codice penale (Chiunque rifiuta di ricevere, per il loro valore, monete aventi corso legale nello Stato, è punito...)

La quantità di moneta

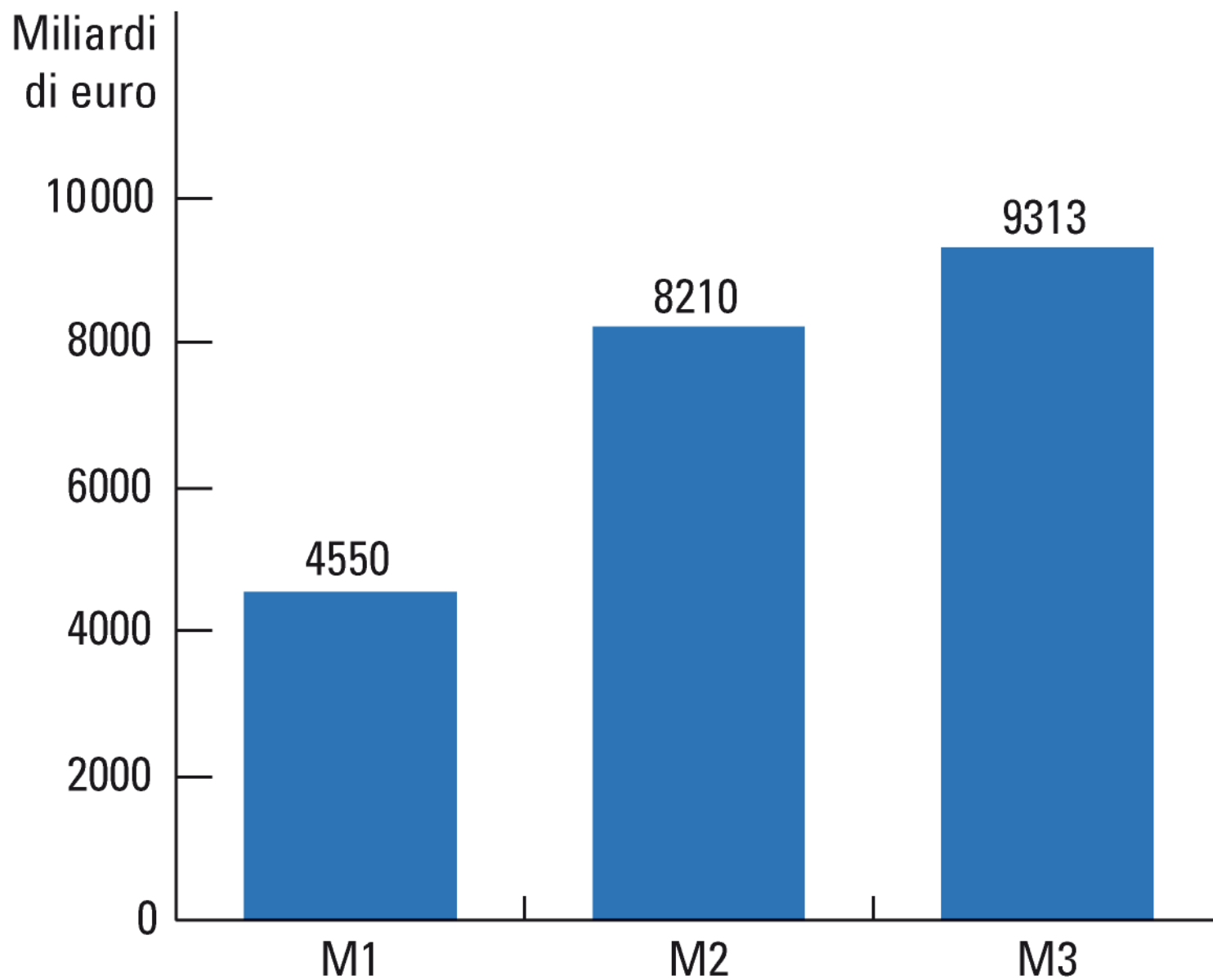
- La quantità di moneta che circola in un sistema economico ha molta importanza nel determinare diverse variabili economiche.
- Tuttavia: come possiamo misurare la quantità di moneta? Cosa includiamo all'interno della quantità di moneta? (le obbligazioni vi rientrano? E i depositi in conto corrente?)

La quantità di moneta

- **Circolante:** le banconote e le monete nelle mani del pubblico
- **Depositi a vista:** i saldi dei conti bancari a cui i risparmiatori possono accedere con facilità e con carta di credito o assegni
- Poi esistono altre forme/modalità con cui il risparmio viene trasferito nel tempo che differiscono significativamente per il loro grado di liquidità

Si identificano tre grandi aggregati usati per misurare lo stock di moneta

- M1 (aggregato monetario ristretto): circolante + depositi a vista
- M2: M1 + depositi con scadenza fissa fino a 2 anni e i depositi rimborsabili con preavviso fino a 3 mesi
- M3: M2 + alcuni strumenti negoziabili (pronti contro termine, quote di fondi monetari, obbligazioni con scadenza fino a 2 anni)



Fonte: ECB; i dati si riferiscono al gennaio 2010. Area euro

Banche e Offerta di Moneta

- Le banche possono “creare” moneta attraverso la loro attività di raccolta e prestito. In che modo?

Introduciamo innanzitutto i concetti di

- Offerta di moneta: quantità di moneta disponibile nel sistema economico
- Riserva: parte dei depositi che la banca ha raccolto, ma non impiega in prestiti

- Supponiamo le banche operino in 2 diverse condizioni:
- Riserva totale: le banche trattengono come riserva tutto ciò che raccolgono
- Riserva frazionaria: una parte di ciò che è raccolto è tenuto come riserva e l'altra parte è dato in prestito (tasso di riserva è la quota dei depositi che le banche trattengono come riserva)

- Supponiamo un tasso di riserva del 10%
- Se colloca a riserva una parte solo della sua raccolta la banca di fatto “crea” moneta

- Il moltiplicatore monetario:

è pari al reciproco del tasso di riserva (se il tasso di riserva è pari a $1/10$, allora su un deposito iniziale di 100 si potrà creare moneta pari a 1.000)

Le modalità per controllare l'offerta di moneta da parte delle Banche Centrali

- Le banche centrali sono in grado di influenzare l'offerta di moneta attraverso alcune operazioni chiave:
- Le operazioni di mercato aperto
- Il controllo sulla riserva imponendo un tasso di riserva obbligatoria
- Il tasso di rifinanziamento (per la BCE): ossia il tasso di interesse che applica ai prestiti a breve termine concessi alle banche commerciali

I due problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- 1) la banca centrale non può sapere nè controllare la quantità di moneta che le famiglie decidono di depositare presso le banche
- 2) la banca centrale non può determinare la quantità precisa che le banche decidono di impiegare