

Università di Cassino
Economia e Commercio
Anno Accademico 2020/2021

Economia Politica
(Offerta di moneta – Note
– 21 – cap.25 Bernanke)

prof. Maurizio Pugno
Università di Cassino



L'economia e le banche

- Il circolante è un titolo di debito della BC, ma i depositi bancari sono titoli di debito delle banche.
- Il tasso d'interesse che influenza gli investimenti sono fissati dalle banche, non dalla BC.
- Come può la BC controllare la Moneta se questa include i depositi bancari oltre al circolante? Come può governare il tasso d'interesse se quello dei prestiti alle imprese è fissato dalle banche?



Ruolo e vincoli delle banche

- Le banche hanno il ruolo di prendere a prestito depositi dalle famiglie (molti) e imprese (pochi), e di fare prestiti alle famiglie (pochi) e imprese (molti).
- Solitamente, prende a prestito 'a breve scadenza' (i depositi bancari sono persino 'al portatore' per importi non ingenti), e fa prestiti 'a lunga scadenza'.
- Questo mette a rischio le banche di ritiri improvvisi dei depositi per i quali non ha i fondi, avendoli prestati a lunga.
- Le banche hanno perciò il vincolo di detenere *riserve obbligatorie*.



Le riserve obbligatorie

- Le riserve obbligatorie delle banche costituiscono una quota di depositi ricevuti che non possono dare a prestito, ma devono mantenere in cassa, liquidi.
- Quindi, il bilancio delle banche, a fronte di una variazione dei depositi, è il seguente:
 - nuove passività: Δ Depositi (D),
 - nuove attività: Δ Prestiti + Δ Riserve obbligatorie (RES).
- Da questo sembrerebbe che le banche facciano solo da intermediari, e non creino Moneta.
- Se questo è vero per una banca, non lo è per l'interazione tra sistema bancario e il resto dell'economia. Ma com'è possibile?



Banca Centrale e OMA

- La Banca Centrale fa Operazioni di Mercato Aperto (OMA) quando:
 - acquista titoli ed emette circolante,
 - vende titoli e 'distrugge' circolante.
- Quando la BC fa queste OMA, il suo bilancio cambia così:
 - nuove passività: Δ Circolante (CUR),
 - nuove attività: Δ Titoli.



Famiglie, imprese e settore pubblico

- Famiglie, imprese e settore pubblico intrattengono molti scambi con le banche.
- Anzitutto depositano fondi; le imprese e il settore pubblico emettono titoli e prendono prestiti.
- Inoltre, tutti utilizzano circolante, con una certa *abitudine*, in proporzione ai depositi.
- Il bilancio consolidato di Famiglie, imprese e settore pubblico cambia così, a fronte di OMA:
 - nuove passività: Δ Titoli + Δ Prestiti,
 - nuove attività: Δ CUR + Δ Depositi.



Ricapitolando

- Banca Centrale:
 - nuove passività: Δ Circolante (CUR),
 - nuove attività: Δ Titoli.
- Famiglie, imprese e settore pubblico:
 - nuove passività: Δ Titoli + Δ Prestiti,
 - nuove attività: Δ CUR + Δ Depositi.
- Banche:
 - nuove passività: Δ Depositi (D),
 - nuove attività: Δ Prestiti + Δ RES.
- Obblighi e abitudini:

RES = $rr \cdot D$ una quota dei depositi è conferita a riserva obbligatoria dalle banche,
CUR = $cr \cdot D$ il circolante è detenuto in una certa proporzione dei depositi.

BC e Base Monetaria

- La BC emette circolante, e fissa il coefficiente di RES, cioè rr .
- La BC controlla $CUR+RES$, la cui somma è detta Base Monetaria (H).
- La BC deve governare la moneta che è composta da:
 $CUR+Depositi$.

Banca Centrale
 $H=CUR+RES$



Economia
 $M=CUR+D$

I moltiplicatori dei depositi e della moneta

- Essendo:

$$H = \text{CUR} + \text{RES} = cr * D + rr * D = (cr + rr) * D,$$

$$M = \text{CUR} + D = cr * D + D = (cr + 1) * D.$$

Allora dalla prima si ottiene:

$$D = H / (cr + rr) \quad \text{dove } 1 / (cr + rr) \text{ è il}$$

moltiplicatore dei depositi,

da entrambe si ottiene:

$$M = H * (cr + 1) / (cr + rr) \quad \text{dove } (cr + 1) / (cr + rr) \text{ è il}$$

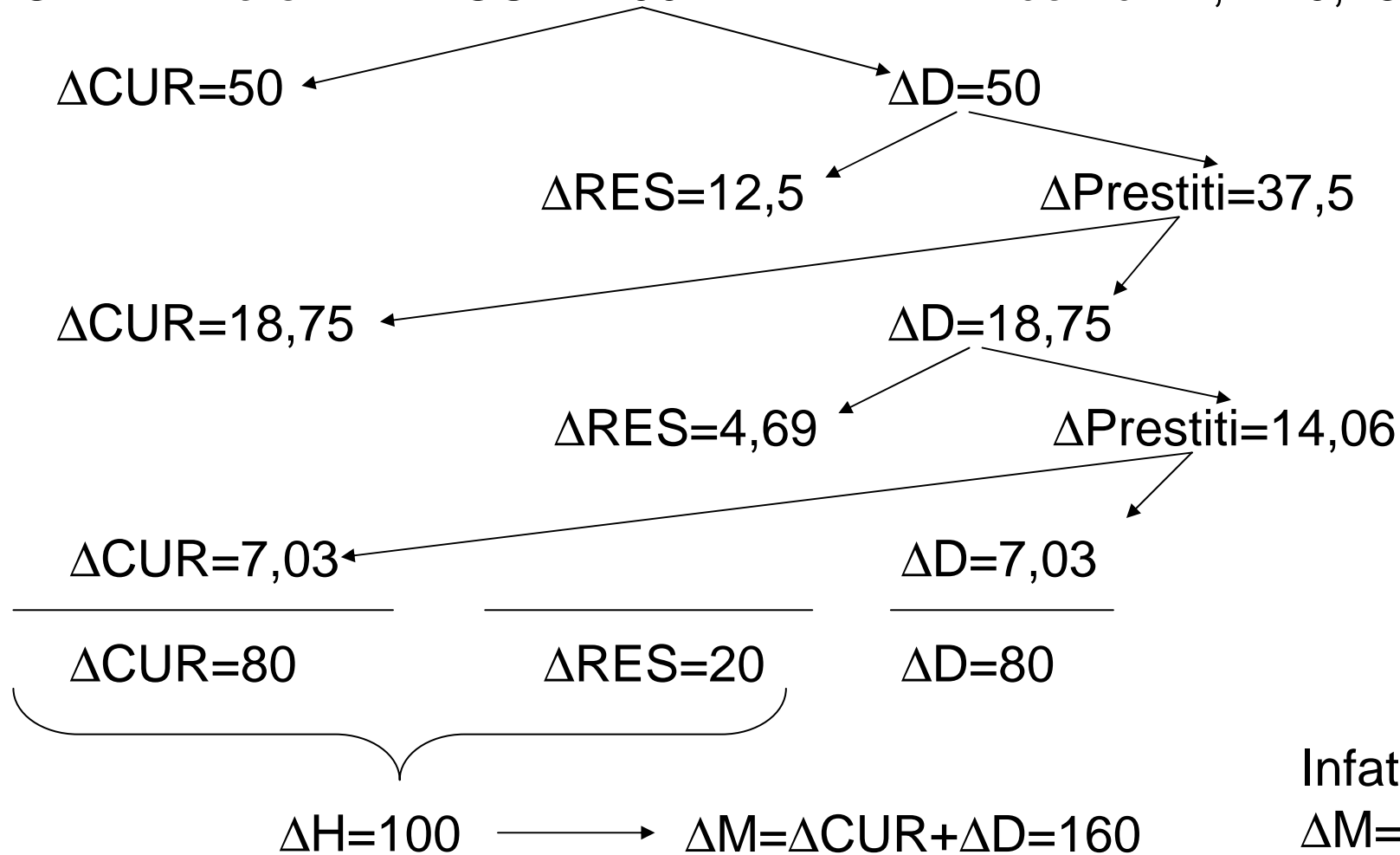
moltiplicatore della moneta.

- Se, ad es., $cr=1$ e $rr=0,25$, allora i due moltiplicatori sono, rispettivamente, 0,8 e 1,6.

Il processo moltiplicativo della moneta

OMA iniziale: $\Delta H = \Delta \text{CUR} = 100$

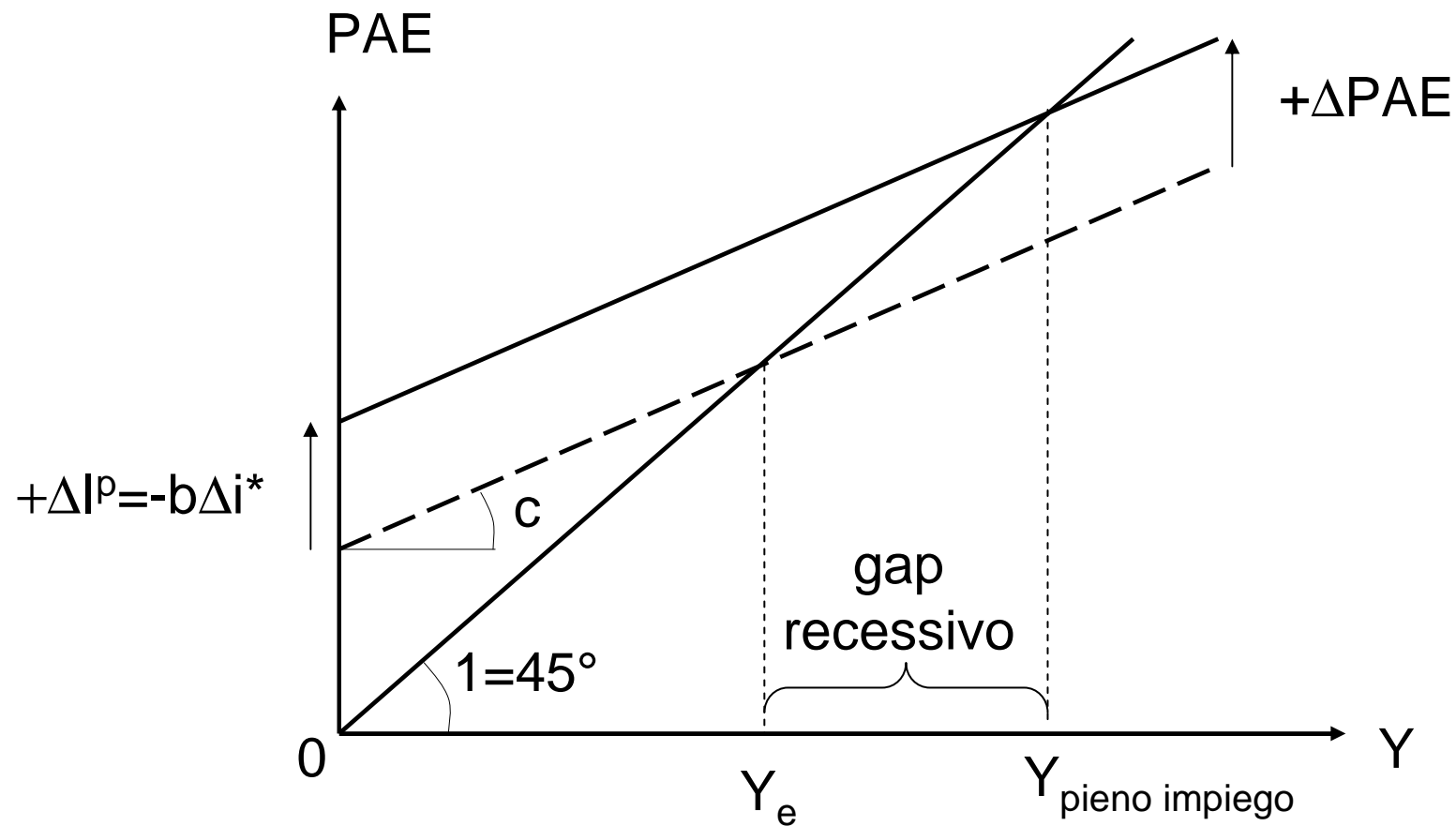
con $cr=1$, $rr=0,25$



Infatti:
 $\Delta M = 1,6 * \Delta H$

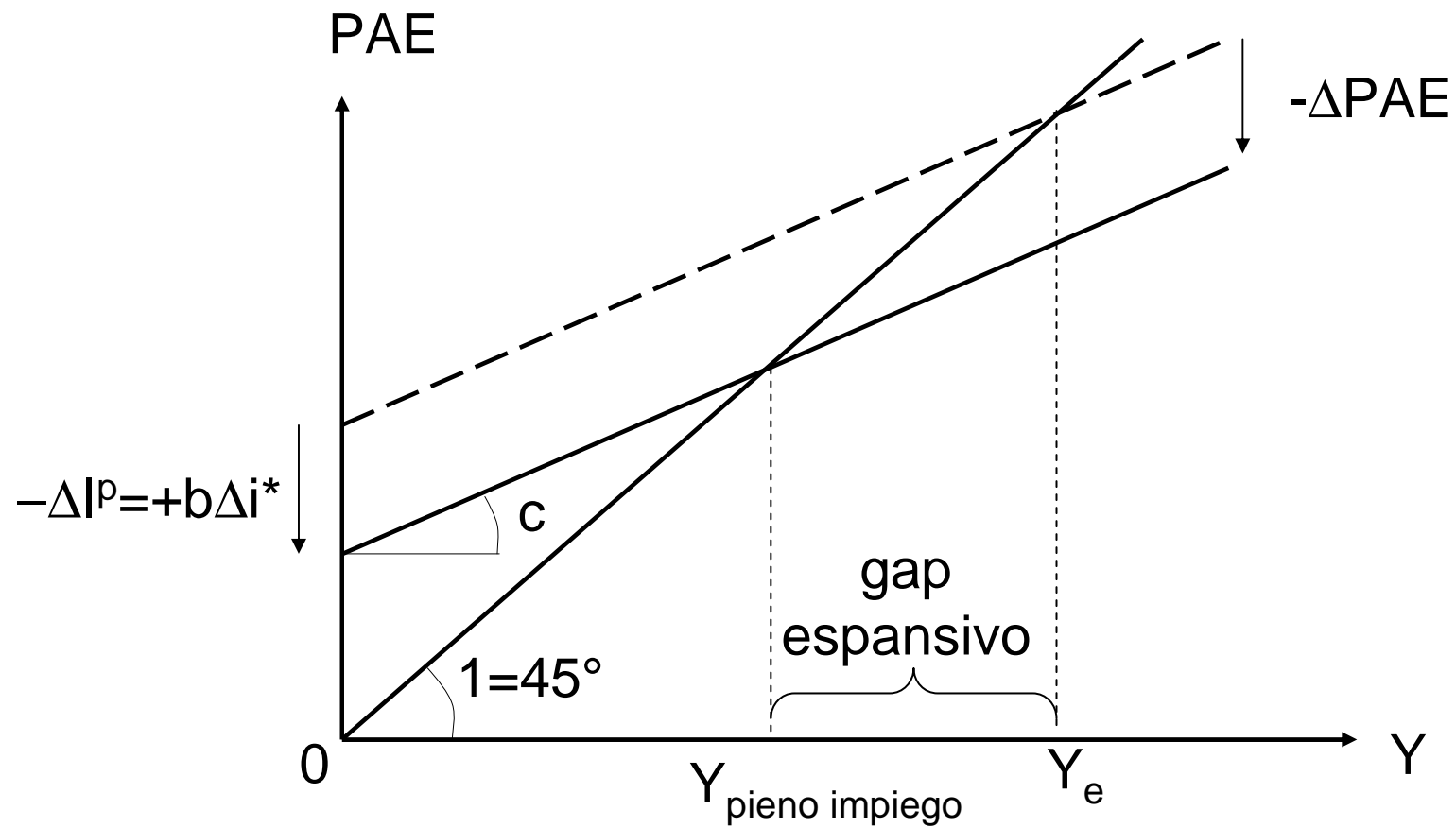
Politica monetaria espansiva

$$+\Delta \underline{M} \rightarrow -\Delta i^* \rightarrow +\Delta I^p \rightarrow +\Delta Y$$

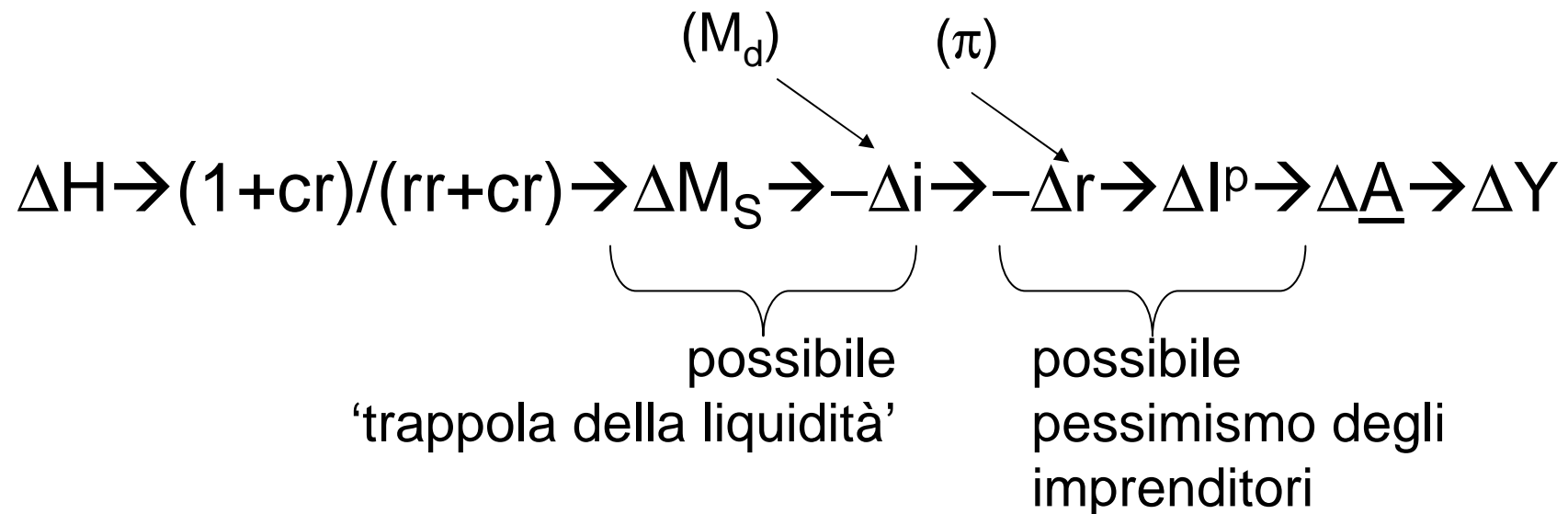


Politica monetaria restrittiva

$$-\Delta \underline{M} \rightarrow +\Delta i^* \rightarrow -\Delta I^p \rightarrow -\Delta Y$$

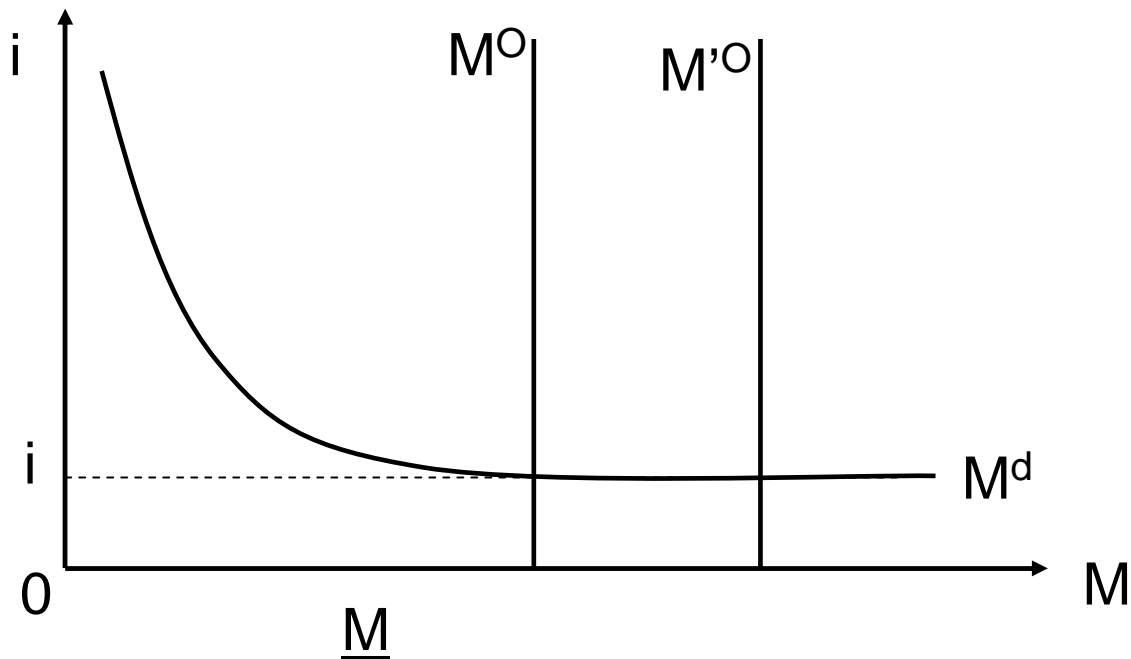


Il canale della politica monetaria



- I due punti deboli della catena sono più forti nel caso di restrizione monetaria.

Politica monetaria inefficace



- Anche se aumenta la Moneta offerta, il tasso d'interesse non diminuisce. Questa viene detta 'trappola della liquidità'. Avviene quando famiglie, banche e imprese sono incerte sul futuro (prezzo dei titoli), e li vendono (alla BC).



Esercizio

- Si supponga che i cittadini di Eurolandia detengano il 4% (cr) dei depositi in circolante, che il tasso di riserva delle banche sia pari al 22% (rr) e che la base monetaria sia pari a 400. Si calcoli:

- 1) il moltiplicatore della moneta
- 2) l'offerta di moneta

Si supponga che la domanda di moneta sia $Md=1848-20000i$.

- 3) Quanto è il tasso d'interesse d'equilibrio?



Esercizio

- Si supponga che i cittadini di Eurolandia detengano il 4% (cr) dei depositi in circolante, che il tasso di riserva delle banche sia pari al 22% (rr) e che la base monetaria sia pari a 400. Si calcoli:

1) il moltiplicatore della moneta **$[(1+0,04)/(0,22+0,04)=4]$**

2) l'offerta di moneta **$(4*400=1600)$** .

Si supponga che la domanda di moneta sia

$Md=1848-20000i$.

3) Quanto è il tasso d'interesse d'equilibrio?

$(1600=1848-20000i \rightarrow i=0,0124)$.



Esercizio da risolvere

- Si supponga che i cittadini di Eurolandia detengano il 5% (cr) dei depositi in circolante, che il tasso di riserva delle banche sia pari al 20% (rr) e che i depositi siano pari a 250. Si calcoli:
 - 1) il moltiplicatore della moneta .
 - 2) la base monetaria .
 - 3) l'offerta di moneta .