

***Università di Cassino***  
***Economia e Commercio***  
**Anno Accademico 2022/2023**

# **Economia Politica**

**(Offerta di moneta – Note  
– cap.24 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:  $\Delta$ Depositi (D),
  - nuove attività:  $\Delta$ Prestiti +  $\Delta$ 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:  $\Delta$  Circolante (CUR),
  - nuove attività:  $\Delta$  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:  $\Delta$  Titoli +  $\Delta$  Prestiti,
  - nuove attività:  $\Delta$  CUR +  $\Delta$  Depositi.



# Ricapitolando

- Banca Centrale:
  - nuove passività:  $\Delta$  Circolante (CUR),
  - nuove attività:  $\Delta$  Titoli.
- Famiglie, imprese e settore pubblico:
  - nuove passività:  $\Delta$  Titoli +  $\Delta$  Prestiti,
  - nuove attività:  $\Delta$  CUR +  $\Delta$  Depositi.
- Banche:
  - nuove passività:  $\Delta$  Depositi (D),
  - nuove attività:  $\Delta$  Prestiti +  $\Delta$  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:

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

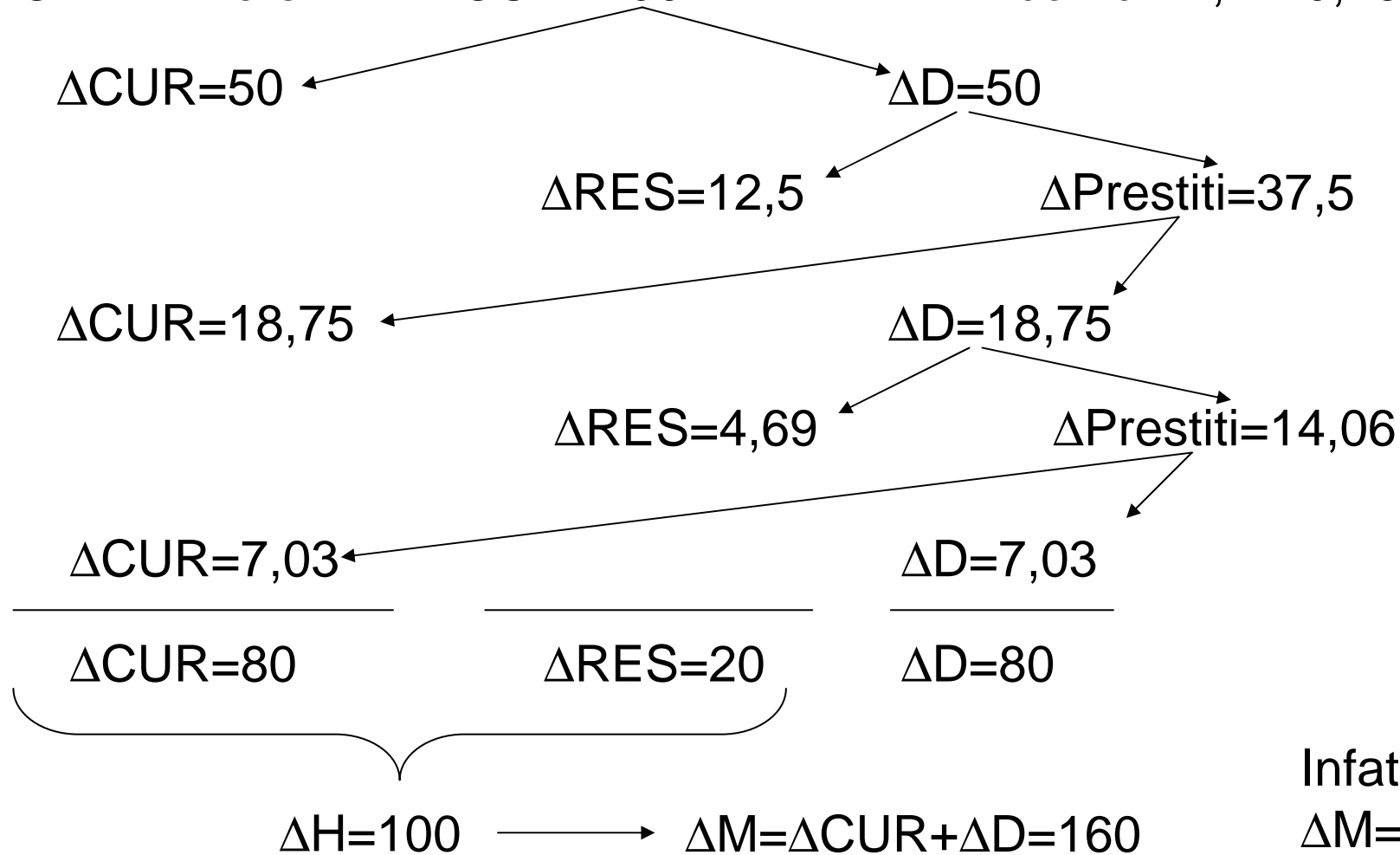
*moltiplicatore della moneta.*

- 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:  $\Delta H = \Delta \text{CUR} = 100$

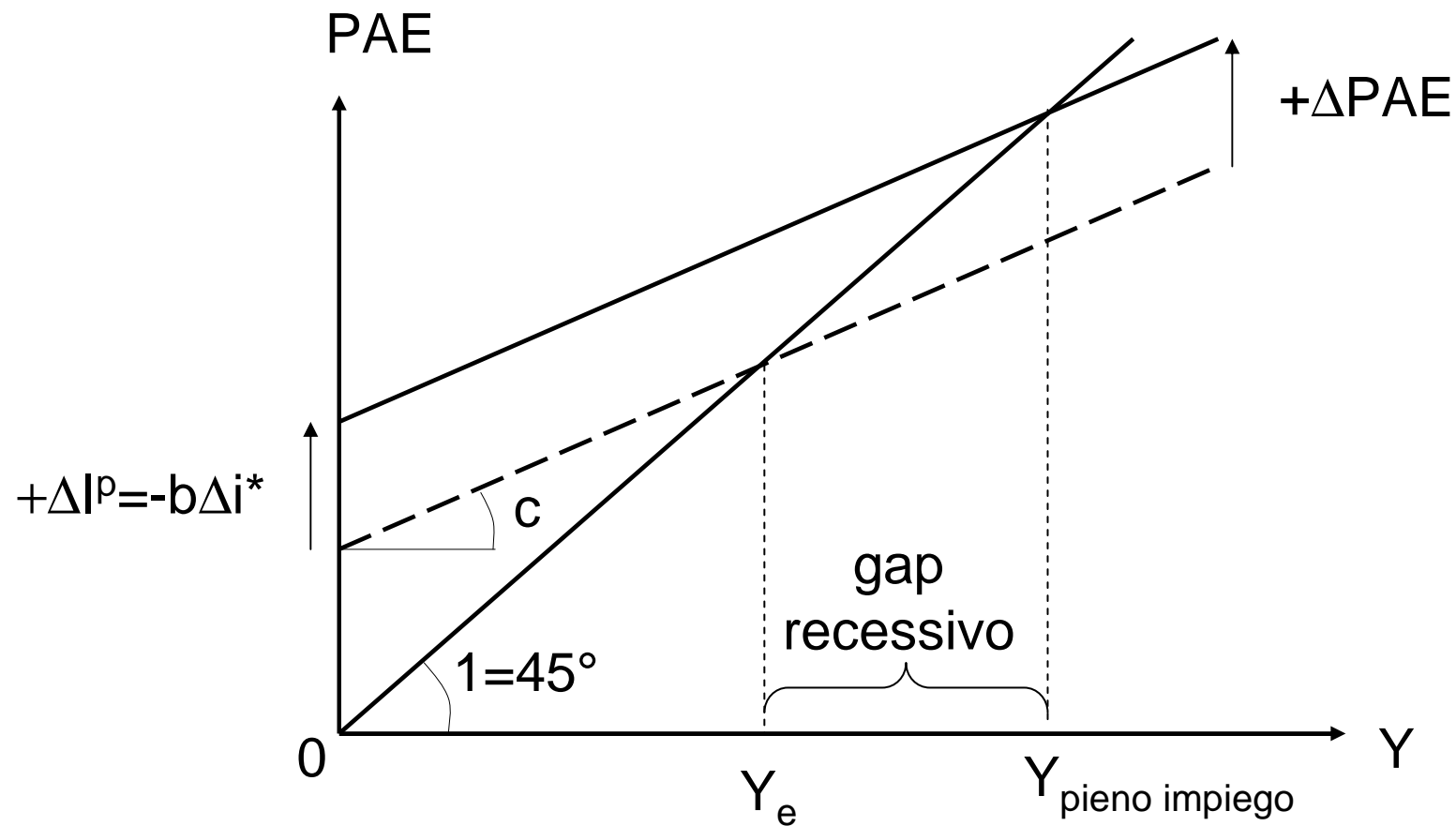
con  $cr=1$ ,  $rr=0,25$



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

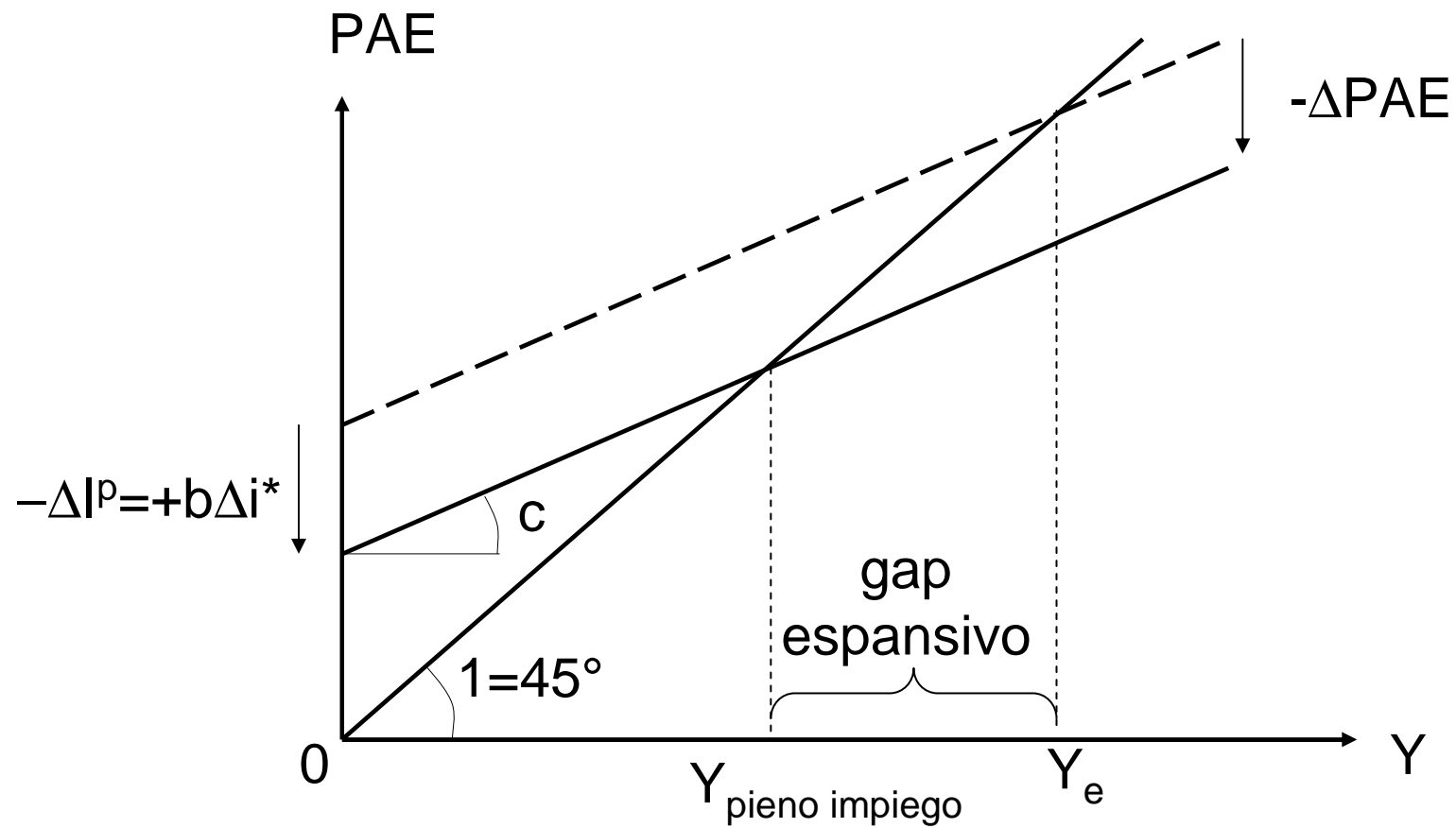
# Politica monetaria espansiva

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

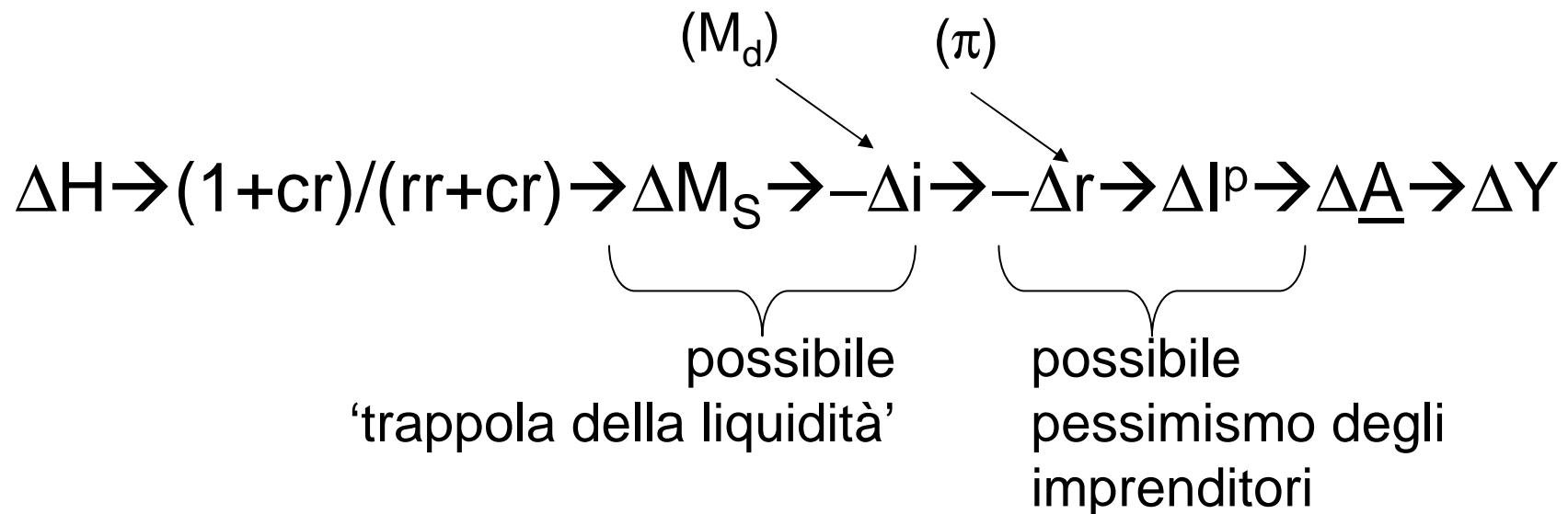


# Politica monetaria restrittiva

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

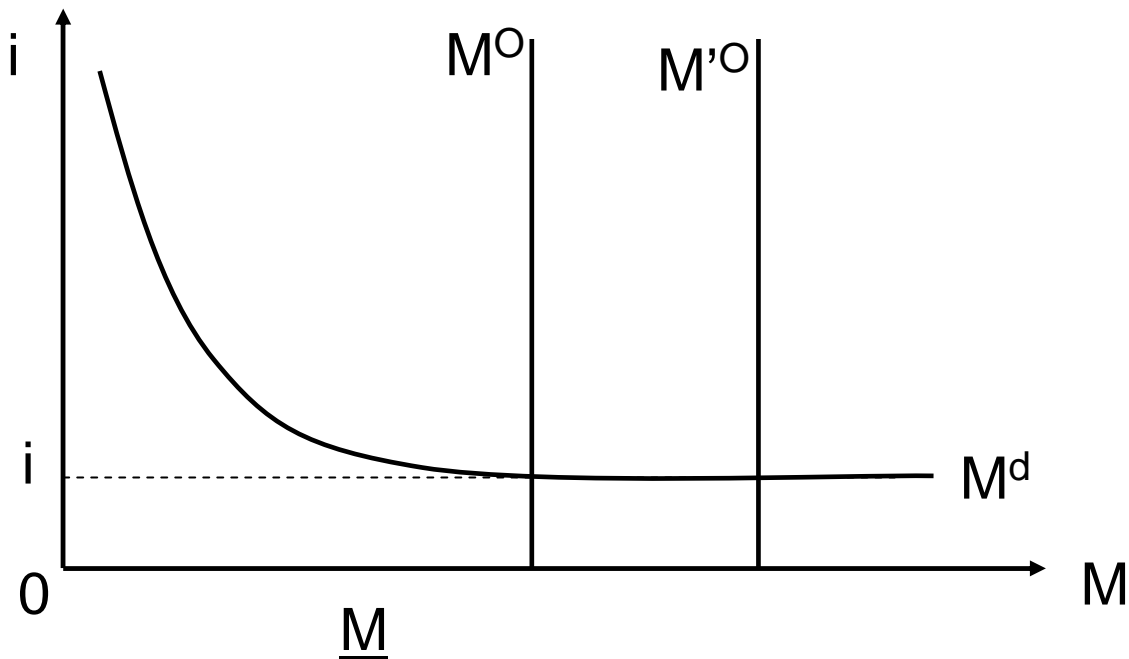


# Il canale della politica monetaria



- La catena causale ha due punti deboli.
- Lo sono soprattutto nel caso di espansione 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 2

- 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 .



## Esercizio 2 svolto

- 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      **4,2**      .
  - 2) la base monetaria                      **62,5**      .
  - 3) l'offerta di moneta                      **262,5**      .





# Esercizio 1

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

$$M_d = 1848 - 20000i.$$

- 3) Quanto è il tasso d'interesse d'equilibrio?
- 4) Se la BC aumenta il coefficiente di riserva obbligatoria delle banche a 28,5%. Quanto è la nuova quantità di moneta e il nuovo tasso d'interesse?
- 5) Se la sensibilità degli investimenti programmati a "i" è 10.000, e  $k=2$ , quanto variano gli Ip e il PIL (con il segno!)



# Esercizio 1 svolto

- Si supponga che i cittadini di Eurolandia detengano il 4% (cr) dei depositi in circolante, che il coefficiente 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 (cont)

4) Se la BC aumenta il coefficiente di riserva obbligatoria delle banche a 28,5%. Quanto è la nuova quantità di moneta e il nuovo tasso d'interesse?

$$m = (1 + 0,04) / (0,285 + 0,04) = 3,2$$

$$M = 3,2 * 400 = 1280$$

$$1280 = 1848 - 20000i \rightarrow i = 0,0284.$$

5) Se la sensibilità degli investimenti programmati a "i" è 10.000, e  $k=2$ , quanto variano gli  $I_p$  e il PIL (con il segno!)

$$\Delta I_p = -b \Delta i = -b(0,0284 - 0,0124) = -10000 * 0,016 = -160$$

$$\Delta Y = k \Delta I_p = -320$$