Università degli studi di MACERATA

ECONOMIA POLITICA: MICROECONOMIA

A.A. 2012/2013

IL SISTEMA MONETARIO

Fabio CLEMENTI

E-mail: fabio.clementi@unimc.it

Web: http://docenti.unimc.it/docenti/fabio-clementi

28 novembre 2012

Contenuti della lezione

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

Il significato della moneta

▷ Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *moneta* è l'insieme dei valori che sono utilizzati regolarmente in un'economia per acquistare beni e servizi.

Il significato della moneta

▷ Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *moneta* è l'insieme dei valori che sono utilizzati regolarmente in un'economia per acquistare beni e servizi.
- Nell'ambito di un sistema economico, la moneta ha tre *funzioni*:

Il significato della moneta

▷ Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *moneta* è l'insieme dei valori che sono utilizzati regolarmente in un'economia per acquistare beni e servizi.
- Nell'ambito di un sistema economico, la moneta ha tre *funzioni*:
  - *mezzo di scambio*: ciò che il compratore corrisponde al venditore quando acquista un bene o servizio;

Il significato della moneta

▷ Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *moneta* è l'insieme dei valori che sono utilizzati regolarmente in un'economia per acquistare beni e servizi.
- Nell'ambito di un sistema economico, la moneta ha tre *funzioni*:
  - *mezzo di scambio*: ciò che il compratore corrisponde al venditore quando acquista un bene o servizio;
  - *unità di conto*: il parametro rispetto al quale si determinano i prezzi e si valutano i debiti;

Il significato della moneta

▷ Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *moneta* è l'insieme dei valori che sono utilizzati regolarmente in un'economia per acquistare beni e servizi.
- Nell'ambito di un sistema economico, la moneta ha tre *funzioni*:
  - *mezzo di scambio*: ciò che il compratore corrisponde al venditore quando acquista un bene o servizio;
  - *unità di conto*: il parametro rispetto al quale si determinano i prezzi e si valutano i debiti;
  - *riserva di valore*: ciò che gli individui possono utilizzare per trasferire potere d'acquisto dal presente al futuro.

Il significato della moneta

▷ Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *moneta* è l'insieme dei valori che sono utilizzati regolarmente in un'economia per acquistare beni e servizi.
- Nell'ambito di un sistema economico, la moneta ha tre *funzioni*:
  - *mezzo di scambio*: ciò che il compratore corrisponde al venditore quando acquista un bene o servizio;
  - *unità di conto*: il parametro rispetto al quale si determinano i prezzi e si valutano i debiti;
  - *riserva di valore*: ciò che gli individui possono utilizzare per trasferire potere d'acquisto dal presente al futuro.
- La moneta può assumere la *forma* di ...

Il significato della moneta

▷ Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *moneta* è l'insieme dei valori che sono utilizzati regolarmente in un'economia per acquistare beni e servizi.
- Nell'ambito di un sistema economico, la moneta ha tre *funzioni*:
  - *mezzo di scambio*: ciò che il compratore corrisponde al venditore quando acquista un bene o servizio;
  - *unità di conto*: il parametro rispetto al quale si determinano i prezzi e si valutano i debiti;
  - *riserva di valore*: ciò che gli individui possono utilizzare per trasferire potere d'acquisto dal presente al futuro.
- La moneta può assumere la *forma* di ...
  - *moneta merce*: un bene dotato di valore intrinseco (es.: oro);

Il significato della moneta

▷ Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *moneta* è l'insieme dei valori che sono utilizzati regolarmente in un'economia per acquistare beni e servizi.
- Nell'ambito di un sistema economico, la moneta ha tre *funzioni*:
  - *mezzo di scambio*: ciò che il compratore corrisponde al venditore quando acquista un bene o servizio;
  - *unità di conto*: il parametro rispetto al quale si determinano i prezzi e si valutano i debiti;
  - *riserva di valore*: ciò che gli individui possono utilizzare per trasferire potere d'acquisto dal presente al futuro.
- La moneta può assumere la *forma* di ...
  - *moneta merce*: un bene dotato di valore intrinseco (es.: oro);
  - *moneta a corso legale*: un oggetto privo di valore intrinseco che viene considerato moneta per decreto del legislatore.

Misurare la moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Esistono diverse definizioni (o misure) convenzionali di cosa è "moneta".

Misurare la moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Esistono diverse definizioni (o misure) convenzionali di cosa è "moneta".
- Tali definizioni dipendono dalla *liquidità* dei diversi valori monetari, cioè dalla facilità con cui tali valori possono essere converti nel mezzo di scambio dell'economia.

Misurare la moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Esistono diverse definizioni (o misure) convenzionali di cosa è "moneta".
- Tali definizioni dipendono dalla *liquidità* dei diversi valori monetari, cioè dalla facilità con cui tali valori possono essere converti nel mezzo di scambio dell'economia.
- La quantità di moneta che circola in un sistema economico, detta *stock di moneta*, include sempre ...

Misurare la moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Esistono diverse definizioni (o misure) convenzionali di cosa è "moneta".
- Tali definizioni dipendono dalla *liquidità* dei diversi valori monetari, cioè dalla facilità con cui tali valori possono essere converti nel mezzo di scambio dell'economia.
- La quantità di moneta che circola in un sistema economico, detta *stock di moneta*, include sempre ...
  - il *circolante*: le banconote e le monete metalliche nelle mani del pubblico;

Misurare la moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Esistono diverse definizioni (o misure) convenzionali di cosa è "moneta".
- Tali definizioni dipendono dalla *liquidità* dei diversi valori monetari, cioè dalla facilità con cui tali valori possono essere converti nel mezzo di scambio dell'economia.
- La quantità di moneta che circola in un sistema economico, detta *stock di moneta*, include sempre ...
  - il *circolante*: le banconote e le monete metalliche nelle mani del pubblico;
  - i *depositi in conto corrente*: i saldi di conti bancari ai quali i depositanti possono accedere con facilità compilando un assegno.

Misurare la moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Esistono diverse definizioni (o misure) convenzionali di cosa è "moneta".
- Tali definizioni dipendono dalla *liquidità* dei diversi valori monetari, cioè dalla facilità con cui tali valori possono essere converti nel mezzo di scambio dell'economia.
- La quantità di moneta che circola in un sistema economico, detta *stock di moneta*, include sempre ...
  - il *circolante*: le banconote e le monete metalliche nelle mani del pubblico;
  - i *depositi in conto corrente*: i saldi di conti bancari ai quali i depositanti possono accedere con facilità compilando un assegno.
- A partire da tale definizione minimale basata su circolante e depositi, detta M1, sono state create diverse, e via via più ampie, misure della moneta: M2, M2 estesa, M3/AL.

Misurare la moneta

Il significato della moneta
▷ Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Esistono diverse definizioni (o misure) convenzionali di cosa è "moneta".
- Tali definizioni dipendono dalla *liquidità* dei diversi valori monetari, cioè dalla facilità con cui tali valori possono essere converti nel mezzo di scambio dell'economia.
- La quantità di moneta che circola in un sistema economico, detta *stock di moneta*, include sempre ...
  - il *circolante*: le banconote e le monete metalliche nelle mani del pubblico;
  - i *depositi in conto corrente*: i saldi di conti bancari ai quali i depositanti possono accedere con facilità compilando un assegno.
- A partire da tale definizione minimale basata su circolante e depositi, detta M1, sono state create diverse, e via via più ampie, misure della moneta: M2, M2 estesa, M3/AL.
- N.b.: le definizioni precedenti non includono le *carte di credito*, che non sono realmente un mezzo di pagamento, ma uno strumento di "differimento" del pagamento.

Banche e creazione di moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Le banche possono influenzare la quantità di moneta disponibile nell'economia, detta *offerta di moneta*, attraverso i depositi e le riserve bancarie.

Banche e creazione di moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Le banche possono influenzare la quantità di moneta disponibile nell'economia, detta *offerta di moneta*, attraverso i depositi e le riserve bancarie.
- *Riserve bancarie*: la porzione dei depositi che le banche conservano in forma liquida senza impiegarla per concedere prestiti.

Banche e creazione di moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Le banche possono influenzare la quantità di moneta disponibile nell'economia, detta *offerta di moneta*, attraverso i depositi e le riserve bancarie.
- *Riserve bancarie*: la porzione dei depositi che le banche conservano in forma liquida senza impiegarla per concedere prestiti.
- Lo scopo delle riserve è far fronte alle richieste di rimborso dei depositanti.

Banche e creazione di moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
▷ Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Le banche possono influenzare la quantità di moneta disponibile nell'economia, detta *offerta di moneta*, attraverso i depositi e le riserve bancarie.
- *Riserve bancarie*: la porzione dei depositi che le banche conservano in forma liquida senza impiegarla per concedere prestiti.
- Lo scopo delle riserve è far fronte alle richieste di rimborso dei depositanti.
- N.b.: il deposito è per la banca una *passività*, cioè un debito, nel suo bilancio; le riserve e i prestiti sono invece *attività*.

Banche e creazione di moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Le banche possono influenzare la quantità di moneta disponibile nell'economia, detta *offerta di moneta*, attraverso i depositi e le riserve bancarie.
- *Riserve bancarie*: la porzione dei depositi che le banche conservano in forma liquida senza impiegarla per concedere prestiti.
- Lo scopo delle riserve è far fronte alle richieste di rimborso dei depositanti.
- N.b.: il deposito è per la banca una *passività*, cioè un debito, nel suo bilancio; le riserve e i prestiti sono invece *attività*.
- In un *sistema bancario a riserva frazionaria*, le banche detengono come riserva una piccola percentuale dei depositi (cosiddetto *tasso di riserva*) e prestano o investono tutto il resto.

Banche e creazione di moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Le banche possono influenzare la quantità di moneta disponibile nell'economia, detta *offerta di moneta*, attraverso i depositi e le riserve bancarie.
- *Riserve bancarie*: la porzione dei depositi che le banche conservano in forma liquida senza impiegarla per concedere prestiti.
- Lo scopo delle riserve è far fronte alle richieste di rimborso dei depositanti.
- N.b.: il deposito è per la banca una *passività*, cioè un debito, nel suo bilancio; le riserve e i prestiti sono invece *attività*.
- In un *sistema bancario a riserva frazionaria*, le banche detengono come riserva una piccola percentuale dei depositi (cosiddetto *tasso di riserva*) e prestano o investono tutto il resto.
- In questo modo le banche "creano" moneta, cioè aumentano la liquidità del sistema.

Tabella 1 Il caso semplificato della riserva del 100%

Banca A

Attività		Passività	
Riserve	€100	Depositi	€100

$$\Downarrow$$

Offerta totale di moneta = €100

Tabella 2 Il sistema a riserva frazionaria (con riserva al 10%)

Banca A

Attività		Passività	
Riserve	€10	Depositi	€100
Prestiti	€90		

$$\Downarrow$$

Offerta totale di moneta = €190

Tabella 3 Il processo di creazione di moneta (con riserva al 10%)

Banca A

Attività		Passività	
Riserve	€10	Depositi	€100
Prestiti	€90		

$\Downarrow$

Banca B

Attività		Passività	
Riserve	€ 9	Depositi	€90
Prestiti	€81		

$\Downarrow$

Banca C

Attività		Passività	
Riserve	€ 8,10	Depositi	€81
Prestiti	€72,90		

$\Downarrow$

...

$\Downarrow$

Offerta totale di moneta = €1.000

Il moltiplicatore monetario

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
▷ Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La misura della capacità di un sistema bancario di generare una certa quantità di moneta a partire da ogni unità monetaria di depositi è detta *moltiplicatore monetario*.

Il moltiplicatore monetario

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
▷ Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La misura della capacità di un sistema bancario di generare una certa quantità di moneta a partire da ogni unità monetaria di depositi è detta *moltiplicatore monetario*.
- Il moltiplicatore monetario è pari al reciproco del tasso di riserva, cioè:

$$\text{Moltiplicatore monetario} = \frac{1}{\text{Tasso di riserva}}$$

Il moltiplicatore monetario

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
▷ Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La misura della capacità di un sistema bancario di generare una certa quantità di moneta a partire da ogni unità monetaria di depositi è detta *moltiplicatore monetario*.
- Il moltiplicatore monetario è pari al reciproco del tasso di riserva, cioè:

$$\text{Moltiplicatore monetario} = \frac{1}{\text{Tasso di riserva}}$$

- Nel nostro esempio, il tasso di riserva è il 10% (= 0,1), quindi il moltiplicatore monetario è 10 (= 1/0,1): ogni € di deposito genera €10 di moneta (infatti, nella nostra economia immaginaria €100 di depositi generano €1.000 di moneta).

Il moltiplicatore monetario

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
▷ Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La misura della capacità di un sistema bancario di generare una certa quantità di moneta a partire da ogni unità monetaria di depositi è detta *moltiplicatore monetario*.
- Il moltiplicatore monetario è pari al reciproco del tasso di riserva, cioè:

$$\text{Moltiplicatore monetario} = \frac{1}{\text{Tasso di riserva}}$$

- Nel nostro esempio, il tasso di riserva è il 10% (= 0,1), quindi il moltiplicatore monetario è 10 (= 1/0,1): ogni € di deposito genera €10 di moneta (infatti, nella nostra economia immaginaria €100 di depositi generano €1.000 di moneta).
- Quanto più elevato è il tasso di riserva, tanto più basso è il moltiplicatore monetario.

Il moltiplicatore monetario

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
▷ Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La misura della capacità di un sistema bancario di generare una certa quantità di moneta a partire da ogni unità monetaria di depositi è detta *moltiplicatore monetario*.
- Il moltiplicatore monetario è pari al reciproco del tasso di riserva, cioè:

$$\text{Moltiplicatore monetario} = \frac{1}{\text{Tasso di riserva}}$$

- Nel nostro esempio, il tasso di riserva è il 10% (= 0,1), quindi il moltiplicatore monetario è 10 (= 1/0,1): ogni € di deposito genera €10 di moneta (infatti, nella nostra economia immaginaria €100 di depositi generano €1.000 di moneta).
- Quanto più elevato è il tasso di riserva, tanto più basso è il moltiplicatore monetario.
- Nel caso estremo di un tasso di riserva del 100%, il moltiplicaotre ha valore 1 e le banche non creano moneta.

La banca centrale

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
▷ La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *banca centrale* è un'istituzione deputata alla supervisione del sistema bancario ed al controllo della quantità di moneta nel sistema economico (Banca d'Italia: 1893; Banca Centrale Europea: 1998).

La banca centrale

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
▷ La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *banca centrale* è un'istituzione deputata alla supervisione del sistema bancario ed al controllo della quantità di moneta nel sistema economico (Banca d'Italia: 1893; Banca Centrale Europea: 1998).
- L'esistenza della banca centrale è frutto della scelta del policy-maker di conferire il *monopolio* nell'emissione di moneta ad un singolo istituto indipendente.

La banca centrale

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
▷ La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *banca centrale* è un'istituzione deputata alla supervisione del sistema bancario ed al controllo della quantità di moneta nel sistema economico (Banca d'Italia: 1893; Banca Centrale Europea: 1998).
- L'esistenza della banca centrale è frutto della scelta del policy-maker di conferire il *monopolio* nell'emissione di moneta ad un singolo istituto indipendente.
- L'indipendenza della banca centrale è volta a garantire che l'emissione di moneta sia sottratta all'arbitrio del "sovrano".

La banca centrale

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
▷ La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La *banca centrale* è un'istituzione deputata alla supervisione del sistema bancario ed al controllo della quantità di moneta nel sistema economico (Banca d'Italia: 1893; Banca Centrale Europea: 1998).
- L'esistenza della banca centrale è frutto della scelta del policy-maker di conferire il *monopolio* nell'emissione di moneta ad un singolo istituto indipendente.
- L'indipendenza della banca centrale è volta a garantire che l'emissione di moneta sia sottratta all'arbitrio del "sovrano".
- Il "sovrano" (in passato il re, oggi il governo) potrebbe infatti abusare del potere di emissione (per esempio, stampare moneta per pagare la spesa pubblica).

Le funzioni della banca centrale

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
▷ Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Oltre a quella di emettere moneta, la banca centrale svolge una serie di importanti *funzioni*:

Le funzioni della banca centrale

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
▷ Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Oltre a quella di emettere moneta, la banca centrale svolge una serie di importanti *funzioni*:
  - *politica monetaria*: insieme delle azioni volte a determinare e controllare l'offerta di moneta;

Le funzioni della banca centrale

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
▷ Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Oltre a quella di emettere moneta, la banca centrale svolge una serie di importanti *funzioni*:
  - *politica monetaria*: insieme delle azioni volte a determinare e controllare l'offerta di moneta;
  - *vigilanza*: la banca centrale regola e controlla l'attività delle banche al fine di promuovere il regolare e sicuro funzionamento del sistema monetario (è l'unica funzione rilevante oggi rimasta alla Banca d'Italia);

Le funzioni della banca centrale

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
▷ Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Oltre a quella di emettere moneta, la banca centrale svolge una serie di importanti *funzioni*:
  - *politica monetaria*: insieme delle azioni volte a determinare e controllare l'offerta di moneta;
  - *vigilanza*: la banca centrale regola e controlla l'attività delle banche al fine di promuovere il regolare e sicuro funzionamento del sistema monetario (è l'unica funzione rilevante oggi rimasta alla Banca d'Italia);
  - *gestione del sistema dei pagamenti*: la banca centrale agisce da "stanza di compensazione" dei rapporti tra le diverse banche (per esempio, nel pagamento degli assegni);

Le funzioni della banca centrale

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
▷ Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- Oltre a quella di emettere moneta, la banca centrale svolge una serie di importanti *funzioni*:
  - *politica monetaria*: insieme delle azioni volte a determinare e controllare l'offerta di moneta;
  - *vigilanza*: la banca centrale regola e controlla l'attività delle banche al fine di promuovere il regolare e sicuro funzionamento del sistema monetario (è l'unica funzione rilevante oggi rimasta alla Banca d'Italia);
  - *gestione del sistema dei pagamenti*: la banca centrale agisce da "stanza di compensazione" dei rapporti tra le diverse banche (per esempio, nel pagamento degli assegni);
  - *banca delle banche*: la banca centrale concede regolarmente prestiti alle singole banche, facendosi pagare un tasso d'interesse; nei casi in cui queste si trovino in difficoltà per carenza di mezzi liquidi, la banca centrale agisce da "prestatore di ultima istanza".

Strumenti di politica monetaria

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
▷ Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La banca centrale ha tre *strumenti* di controllo dell'offerta di moneta.

Strumenti di politica monetaria

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
▷ Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La banca centrale ha tre *strumenti* di controllo dell'offerta di moneta.
- *Operazioni di mercato aperto*: consistono in acquisti e vendite di titoli di Stato sul mercato; quando la banca centrale acquista titoli di Stato sul mercato, l'offerta di moneta aumenta; quando li vende, l'offerta di moneta diminuisce.

Strumenti di politica monetaria

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
▷ Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La banca centrale ha tre *strumenti* di controllo dell'offerta di moneta.
- *Operazioni di mercato aperto*: consistono in acquisti e vendite di titoli di Stato sul mercato; quando la banca centrale acquista titoli di Stato sul mercato, l'offerta di moneta aumenta; quando li vende, l'offerta di moneta diminuisce.
- *Riserva obbligatoria*: determina il minimo ammontare di riserve che le banche devono detenere a fronte dei depositi raccolti; un aumento della quota della raccolta (di depositi) da detenere come riserva diminuisce l'offerta di moneta; viceversa, una diminuzione della quota della raccolta (di depositi) da detenere come riserva aumenta l'offerta di moneta.

Strumenti di politica monetaria

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
▷ Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La banca centrale ha tre *strumenti* di controllo dell'offerta di moneta.
- *Operazioni di mercato aperto*: consistono in acquisti e vendite di titoli di Stato sul mercato; quando la banca centrale acquista titoli di Stato sul mercato, l'offerta di moneta aumenta; quando li vende, l'offerta di moneta diminuisce.
- *Riserva obbligatoria*: determina il minimo ammontare di riserve che le banche devono detenere a fronte dei depositi raccolti; un aumento della quota della raccolta (di depositi) da detenere come riserva diminuisce l'offerta di moneta; viceversa, una diminuzione della quota della raccolta (di depositi) da detenere come riserva aumenta l'offerta di moneta.
- *Tasso di sconto*: è il tasso di interesse che la banca centrale applica ai prestiti concessi alle banche, le quali vi ricorrono quando le riserve accantonate sono inferiori a quelle obbligatorie, a causa di molti impieghi o di una ondata di prelievi; un aumento del tasso di sconto diminuisce l'offerta di moneta (è più costoso indebitarsi per integrare la riserva); viceversa, una diminuzione del tasso di sconto aumenta l'offerta di moneta.

Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La banca centrale *non* ha il controllo completo dell'offerta di moneta.

Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
▷ Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La banca centrale *non* ha il controllo completo dell'offerta di moneta.
- Infatti, la banca centrale non controlla la quantità di moneta che le *famiglie* decidono di detenere sotto forma di depositi.

Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
▷ Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La banca centrale *non* ha il controllo completo dell'offerta di moneta.
- Infatti, la banca centrale non controlla la quantità di moneta che le *famiglie* decidono di detenere sotto forma di depositi.
- Inoltre, la banca centrale non controlla la quantità di moneta che le *banche* decidono di impiegare sotto forma di prestiti.

Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

Il significato della moneta
Misurare la moneta
Banche e creazione di moneta
Il moltiplicatore monetario
La banca centrale
Le funzioni della banca centrale
Strumenti di politica monetaria
▷ Problemi nel controllo dell'offerta di moneta

- La banca centrale *non* ha il controllo completo dell'offerta di moneta.
- Infatti, la banca centrale non controlla la quantità di moneta che le *famiglie* decidono di detenere sotto forma di depositi.
- Inoltre, la banca centrale non controlla la quantità di moneta che le *banche* decidono di impiegare sotto forma di prestiti.
- Infine, se gli operatori improvvisamente perdono fiducia nel sistema e ritirano i depositi, le banche falliscono (fenomeno cosiddetto della *corsa agli sportelli*).

Grazie a tutti!