
Università degli Studi di Macerata
Dipartimento di Scienze politiche, della Comunicazione e delle Relazioni internazionali

ECONOMIA POLITICA – MODULO TEORIA

A.A. 2013/2014

RISPARMIO, INVESTIMENTO E SISTEMA FINANZIARIO

Fabio Clementi

E-mail: fabio.clementi@unimc.it

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

3 dicembre 2013

Contenuti della lezione

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

Il sistema finanziario

Il sistema
▷ finanziario
Il mercato
obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
d'investimento
Risparmio e
investimento nella
contabilità
nazionale
Il significato del
risparmio e
dell'investimento
Il risparmio privato
e pubblico
Il deficit pubblico e i
criteri di Maastricht
Politiche pubbliche
su risparmi e
investimenti
Ridurre il deficit
pubblico

- Il *sistema finanziario* è formato dalle istituzioni il cui compito è di trasferire le risorse scarse dai risparmiatori a coloro che intendono prenderle a prestito.

Il sistema finanziario

Il sistema
▷ finanziario
Il mercato
obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
d'investimento
Risparmio e
investimento nella
contabilità
nazionale
Il significato del
risparmio e
dell'investimento
Il risparmio privato
e pubblico
Il deficit pubblico e i
criteri di Maastricht
Politiche pubbliche
su risparmi e
investimenti
Ridurre il deficit
pubblico

- ☐ Il *sistema finanziario* è formato dalle istituzioni il cui compito è di trasferire le risorse scarse dai risparmiatori a coloro che intendono prenderle a prestito.
- ☐ La sua è, dunque, un'*attività di intermediazione e coordinamento*.

Il sistema finanziario

Il sistema
▷ finanziario
Il mercato
obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
d'investimento
Risparmio e
investimento nella
contabilità
nazionale
Il significato del
risparmio e
dell'investimento
Il risparmio privato
e pubblico
Il deficit pubblico e i
criteri di Maastricht
Politiche pubbliche
su risparmi e
investimenti
Ridurre il deficit
pubblico

- ☐ Il *sistema finanziario* è formato dalle istituzioni il cui compito è di trasferire le risorse scarse dai risparmiatori a coloro che intendono prenderle a prestito.
- ☐ La sua è, dunque, un'*attività di intermediazione e coordinamento*.
- ☐ Le *istituzioni finanziarie* possono essere raggruppate in due categorie:

Il sistema finanziario

Il sistema
▷ finanziario
Il mercato
obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
d'investimento
Risparmio e
investimento nella
contabilità
nazionale
Il significato del
risparmio e
dell'investimento
Il risparmio privato
e pubblico
Il deficit pubblico e i
criteri di Maastricht
Politiche pubbliche
su risparmi e
investimenti
Ridurre il deficit
pubblico

- Il *sistema finanziario* è formato dalle istituzioni il cui compito è di trasferire le risorse scarse dai risparmiatori a coloro che intendono prenderle a prestito.
- La sua è, dunque, un'*attività di intermediazione e coordinamento*.
- Le *istituzioni finanziarie* possono essere raggruppate in due categorie:
 - *mercati finanziari*: istituzioni attraverso le quali i risparmiatori possono finanziare “direttamente” i mutuatari (es.: mercato obbligazionario, mercato azionario);

Il sistema finanziario

Il sistema
▷ finanziario
Il mercato
obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
d'investimento
Risparmio e
investimento nella
contabilità
nazionale
Il significato del
risparmio e
dell'investimento
Il risparmio privato
e pubblico
Il deficit pubblico e i
criteri di Maastricht
Politiche pubbliche
su risparmi e
investimenti
Ridurre il deficit
pubblico

- Il *sistema finanziario* è formato dalle istituzioni il cui compito è di trasferire le risorse scarse dai risparmiatori a coloro che intendono prenderle a prestito.
- La sua è, dunque, un'*attività di intermediazione e coordinamento*.
- Le *istituzioni finanziarie* possono essere raggruppate in due categorie:
 - *mercati finanziari*: istituzioni attraverso le quali i risparmiatori possono finanziare “direttamente” i mutuatari (es.: mercato obbligazionario, mercato azionario);
 - *intermediari finanziari*: istituzioni tramite le quali i risparmiatori possono finanziare “indirettamente” i mutuatari (es.: banche, fondi comuni di investimento).

Il mercato obbligazionario

Il sistema finanziario
Il mercato
▷ obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Un'*obbligazione* è un titolo di credito che specifica le obbligazioni del debitore nei confronti di colui che detiene il titolo.

Il mercato obbligazionario

Il sistema finanziario
Il mercato
▷ obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Un'*obbligazione* è un titolo di credito che specifica le obbligazioni del debitore nei confronti di colui che detiene il titolo.
- Il rendimento di un'obbligazione è dato dal *guadagno in conto capitale*, cioè dagli interessi sulla somma prestata (*capitale*) che sarà restituita alla scadenza.

Il mercato obbligazionario

Il sistema finanziario
Il mercato
▷ obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- ☐ Un'*obbligazione* è un titolo di credito che specifica le obbligazioni del debitore nei confronti di colui che detiene il titolo.
- ☐ Il rendimento di un'obbligazione è dato dal *guadagno in conto capitale*, cioè dagli interessi sulla somma prestata (*capitale*) che sarà restituita alla scadenza.
- ☐ Le caratteristiche di un'obbligazione sono:

Il mercato obbligazionario

Il sistema finanziario
Il mercato
▷ obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Un'*obbligazione* è un titolo di credito che specifica le obbligazioni del debitore nei confronti di colui che detiene il titolo.
- Il rendimento di un'obbligazione è dato dal *guadagno in conto capitale*, cioè dagli interessi sulla somma prestata (*capitale*) che sarà restituita alla scadenza.
- Le caratteristiche di un'obbligazione sono:
 - la *durata*, ovvero il periodo che intercorre tra l'emissione e la scadenza dell'obbligazione;

Il mercato obbligazionario

Il sistema finanziario
Il mercato
▷ obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Un'*obbligazione* è un titolo di credito che specifica le obbligazioni del debitore nei confronti di colui che detiene il titolo.
- Il rendimento di un'obbligazione è dato dal *guadagno in conto capitale*, cioè dagli interessi sulla somma prestata (*capitale*) che sarà restituita alla scadenza.
- Le caratteristiche di un'obbligazione sono:
 - la *durata*, ovvero il periodo che intercorre tra l'emissione e la scadenza dell'obbligazione;
 - il *rischio di credito*, cioè la possibilità che il debitore non riesca a restituire capitale e/o interessi;

Il mercato obbligazionario

Il sistema finanziario
Il mercato
▷ obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Un'*obbligazione* è un titolo di credito che specifica le obbligazioni del debitore nei confronti di colui che detiene il titolo.
- Il rendimento di un'obbligazione è dato dal *guadagno in conto capitale*, cioè dagli interessi sulla somma prestata (*capitale*) che sarà restituita alla scadenza.
- Le caratteristiche di un'obbligazione sono:
 - la *durata*, ovvero il periodo che intercorre tra l'emissione e la scadenza dell'obbligazione;
 - il *rischio di credito*, cioè la possibilità che il debitore non riesca a restituire capitale e/o interessi;
 - il *trattamento fiscale*, ovvero il modo in cui la normativa fiscale considera il reddito da interessi generato dalle obbligazioni.

- Un' *azione* è un titolo rappresentativo di una quota di proprietà di un'impresa.

Il mercato azionario

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
▷ Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Un' *azione* è un titolo rappresentativo di una quota di proprietà di un'impresa.
- Il rendimento di un'azione è dato dal *dividendo*, ossia dalla quota parte degli utili d'impresa.

Il mercato azionario

Il sistema
finanziario
Il mercato
obbligazionario
Il mercato
▷ azionario
Banche
Fondi comuni
d'investimento
Risparmio e
investimento nella
contabilità
nazionale
Il significato del
risparmio e
dell'investimento
Il risparmio privato
e pubblico
Il deficit pubblico e i
criteri di Maastricht
Politiche pubbliche
su risparmi e
investimenti
Ridurre il deficit
pubblico

- Un' *azione* è un titolo rappresentativo di una quota di proprietà di un'impresa.
- Il rendimento di un'azione è dato dal *dividendo*, ossia dalla quota parte degli utili d'impresa.
- Se un'impresa emette azioni per finanziarsi offre al mercato dei titoli che, rispetto alle obbligazioni, offrono un maggior rischio, ma anche un potenziale di reddito superiore.

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
▷ Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Le banche svolgono una *funzione di intermediazione*: prendono i depositi degli agenti che intendono risparmiare e li trasformano in prestiti per gli agenti che intendono investire.

- Le banche svolgono una *funzione di intermediazione*: prendono i depositi degli agenti che intendono risparmiare e li trasformano in prestiti per gli agenti che intendono investire.
- Inoltre, le banche svolgono una fondamentale *funzione monetaria* creando mezzi di scambio.

- Le banche svolgono una *funzione di intermediazione*: prendono i depositi degli agenti che intendono risparmiare e li trasformano in prestiti per gli agenti che intendono investire.
- Inoltre, le banche svolgono una fondamentale *funzione monetaria* creando mezzi di scambio.
- L'utile delle banche deriva dal margine di intermediazione, cioè la differenza tra tassi *attivi* imposti ai debitori e tassi *passivi* concessi ai depositanti.

Fondi comuni d'investimento

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
▷ d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Un fondo comune di investimento è un'istituzione che vende proprie quote di partecipazione al pubblico ed utilizza il ricavato per acquistare una selezione (detta *portafoglio*) di titoli di vario tipo (azioni ed obbligazioni).

Fondi comuni d'investimento

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
▷ d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Un fondo comune di investimento è un'istituzione che vende proprie quote di partecipazione al pubblico ed utilizza il ricavato per acquistare una selezione (detta *portafoglio*) di titoli di vario tipo (azioni ed obbligazioni).
- La funzione essenziale dei fondi comuni è consentire anche a chi ha scarse dotazioni finanziarie di *diversificare* i propri investimenti.

Fondi comuni d'investimento

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
▷ d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Un fondo comune di investimento è un'istituzione che vende proprie quote di partecipazione al pubblico ed utilizza il ricavato per acquistare una selezione (detta *portafoglio*) di titoli di vario tipo (azioni ed obbligazioni).
- La funzione essenziale dei fondi comuni è consentire anche a chi ha scarse dotazioni finanziarie di *diversificare* i propri investimenti.
- Inoltre, attraverso i fondi comuni la gestione dei risparmi è affidata a professionisti della finanza.

Risparmio e investimento nella contabilità nazionale

- L'identità fondamentale della contabilità nazionale è quella tra reddito e spesa:

$$Y = C + I + G + NX$$

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

Risparmio e investimento nella contabilità nazionale

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- L'identità fondamentale della contabilità nazionale è quella tra reddito e spesa:

$$Y = C + I + G + NX$$

- Ipotizzando un'economia chiusa, ovvero che non interagisca con altri sistemi economici, l'identità è:

$$Y = C + I + G$$

Risparmio e investimento nella contabilità nazionale

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- L'identità fondamentale della contabilità nazionale è quella tra reddito e spesa:

$$Y = C + I + G + NX$$

- Ipotizzando un'economia chiusa, ovvero che non interagisca con altri sistemi economici, l'identità è:

$$Y = C + I + G$$

- Da questa identità deriva che il *risparmio aggregato* (ciò che avanza dal PIL una volta che si sono pagati i consumi pubblici e privati) è necessariamente uguale all'investimento:

$$S = Y - C - G = I$$

Risparmio e investimento nella contabilità nazionale

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- L'identità fondamentale della contabilità nazionale è quella tra reddito e spesa:

$$Y = C + I + G + NX$$

- Ipotizzando un'economia chiusa, ovvero che non interagisca con altri sistemi economici, l'identità è:

$$Y = C + I + G$$

- Da questa identità deriva che il *risparmio aggregato* (ciò che avanza dal PIL una volta che si sono pagati i consumi pubblici e privati) è necessariamente uguale all'investimento:

$$S = Y - C - G = I$$

- Tenendo conto anche delle *imposte totali*, T :

$$S = (Y - T - C) + (T - G) = I$$

Risparmio e investimento nella contabilità nazionale

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- L'identità fondamentale della contabilità nazionale è quella tra reddito e spesa:

$$Y = C + I + G + NX$$

- Ipotizzando un'economia chiusa, ovvero che non interagisca con altri sistemi economici, l'identità è:

$$Y = C + I + G$$

- Da questa identità deriva che il *risparmio aggregato* (ciò che avanza dal PIL una volta che si sono pagati i consumi pubblici e privati) è necessariamente uguale all'investimento:

$$S = Y - C - G = I$$

- Tenendo conto anche delle *imposte totali*, T :

$$S = (Y - T - C) + (T - G) = I$$

- Dal punto di vista della contabilità nazionale, il rispetto dell'identità $S = I$ è assicurato dalla variazione (volontaria o meno) delle scorte.

Il significato del risparmio e dell'investimento

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e
▷ dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- I termini *risparmio* e *investimento* possono creare qualche equivoco: nel linguaggio comune vengono spesso utilizzati casualmente e nella maggior parte dei casi sono considerati sinonimi.

Il significato del risparmio e dell'investimento

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e
▷ dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- ☐ I termini *risparmio* e *investimento* possono creare qualche equivoco: nel linguaggio comune vengono spesso utilizzati casualmente e nella maggior parte dei casi sono considerati sinonimi.
- ☐ Gli economisti che computano il reddito nazionale, invece, usano questi termini attribuendo loro significati precisi e distinti.

Il significato del risparmio e dell'investimento

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- ☐ I termini *risparmio* e *investimento* possono creare qualche equivoco: nel linguaggio comune vengono spesso utilizzati casualmente e nella maggior parte dei casi sono considerati sinonimi.
- ☐ Gli economisti che computano il reddito nazionale, invece, usano questi termini attribuendo loro significati precisi e distinti.
- ☐ In particolare, nel linguaggio della macroeconomia *investimento* si riferisce all'acquisto di nuovo capitale fisico, come un utensile o un immobile.

Il significato del risparmio e dell'investimento

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- ☐ I termini *risparmio* e *investimento* possono creare qualche equivoco: nel linguaggio comune vengono spesso utilizzati casualmente e nella maggior parte dei casi sono considerati sinonimi.
- ☐ Gli economisti che computano il reddito nazionale, invece, usano questi termini attribuendo loro significati precisi e distinti.
- ☐ In particolare, nel linguaggio della macroeconomia *investimento* si riferisce all'acquisto di nuovo capitale fisico, come un utensile o un immobile.
- ☐ Inoltre, l'identità contabile $S = I$ afferma che risparmio e investimento sono uguali per l'economia nel suo complesso, ma questo non significa che lo stesso debba valere per ogni soggetto economico.

Il significato del risparmio e dell'investimento

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
 Il significato del risparmio e
▷ dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- ☐ I termini *risparmio* e *investimento* possono creare qualche equivoco: nel linguaggio comune vengono spesso utilizzati casualmente e nella maggior parte dei casi sono considerati sinonimi.
- ☐ Gli economisti che computano il reddito nazionale, invece, usano questi termini attribuendo loro significati precisi e distinti.
- ☐ In particolare, nel linguaggio della macroeconomia *investimento* si riferisce all'acquisto di nuovo capitale fisico, come un utensile o un immobile.
- ☐ Inoltre, l'identità contabile $S = I$ afferma che risparmio e investimento sono uguali per l'economia nel suo complesso, ma questo non significa che lo stesso debba valere per ogni soggetto economico.
- ☐ Le banche e le altre istituzioni finanziarie rendono possibile che risparmio e investimento individuale differiscano – pur nel rispetto della regola dell'uguaglianza a livello aggregato – utilizzando il primo per finanziare il secondo.

Il risparmio privato e pubblico

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
 Il risparmio privato e pubblico
▷ Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Il *risparmio privato* (S_p) è il reddito che rimane alle famiglie una volta detratte le imposte e la spesa per consumi:

$$S_p = Y - T - C$$

Il risparmio privato e pubblico

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Il *risparmio privato* (S_p) è il reddito che rimane alle famiglie una volta detratte le imposte e la spesa per consumi:

$$S_p = Y - T - C$$

- Il *risparmio pubblico* (S_g) è quanto residua del gettito fiscale T una volta detratta la spesa per acquisti pubblici G :

$$S_g = T - G$$

Il risparmio privato e pubblico

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Il *risparmio privato* (S_p) è il reddito che rimane alle famiglie una volta detratte le imposte e la spesa per consumi:

$$S_p = Y - T - C$$

- Il *risparmio pubblico* (S_g) è quanto residua del gettito fiscale T una volta detratta la spesa per acquisti pubblici G :

$$S_g = T - G$$

- Se $T > G$, l'amministrazione pubblica incassa più denaro di quanto ne spende e ha un *avanzo di bilancio*, che rappresenta un risparmio pubblico di segno positivo ($S_g > 0$).

Il risparmio privato e pubblico

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Il *risparmio privato* (S_p) è il reddito che rimane alle famiglie una volta detratte le imposte e la spesa per consumi:

$$S_p = Y - T - C$$

- Il *risparmio pubblico* (S_g) è quanto residua del gettito fiscale T una volta detratta la spesa per acquisti pubblici G :

$$S_g = T - G$$

- Se $T > G$, l'amministrazione pubblica incassa più denaro di quanto ne spende e ha un *avanzo di bilancio*, che rappresenta un risparmio pubblico di segno positivo ($S_g > 0$).
- Se $T < G$, l'amministrazione pubblica spende più di quanto incassa e, in questo caso, ha un *disavanzo (deficit) di bilancio*, che rappresenta un risparmio pubblico di segno negativo ($S_g < 0$).

Il risparmio privato e pubblico

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- Il *risparmio privato* (S_p) è il reddito che rimane alle famiglie una volta detratte le imposte e la spesa per consumi:

$$S_p = Y - T - C$$

- Il *risparmio pubblico* (S_g) è quanto residua del gettito fiscale T una volta detratta la spesa per acquisti pubblici G :

$$S_g = T - G$$

- Se $T > G$, l'amministrazione pubblica incassa più denaro di quanto ne spende e ha un *avanzo di bilancio*, che rappresenta un risparmio pubblico di segno positivo ($S_g > 0$).
- Se $T < G$, l'amministrazione pubblica spende più di quanto incassa e, in questo caso, ha un *disavanzo (deficit) di bilancio*, che rappresenta un risparmio pubblico di segno negativo ($S_g < 0$).
- Mettendo insieme le due identità:

$$S = (Y - T - C) + (T - G) = S_p + S_g = I$$

Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
 Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
▷ Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- ☐ Ci sono vari modi di misurare il deficit pubblico.

Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- ☐ Ci sono vari modi di misurare il deficit pubblico.
- ☐ Il più usato è il cosiddetto *Indebitamento Netto delle Amministrazioni Pubbliche (INAP)*, che misura la differenza tra entrate totali ed uscite totali del settore pubblico.

Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- ☐ Ci sono vari modi di misurare il deficit pubblico.
- ☐ Il più usato è il cosiddetto *Indebitamento Netto delle Amministrazioni Pubbliche (INAP)*, che misura la differenza tra entrate totali ed uscite totali del settore pubblico.
- ☐ *Criterio del deficit*: il cosiddetto “Patto di Stabilità e Crescita” dell’Unione Europea (UE) prevede che le nazioni che aderiscono alla moneta unica mantengano al di sotto del 3% il rapporto tra deficit pubblico e PIL; quindi: $\frac{INAP}{PIL} < 3\%$.

Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- ☐ Ci sono vari modi di misurare il deficit pubblico.
- ☐ Il più usato è il cosiddetto *Indebitamento Netto delle Amministrazioni Pubbliche (INAP)*, che misura la differenza tra entrate totali ed uscite totali del settore pubblico.
- ☐ *Criterio del deficit*: il cosiddetto “Patto di Stabilità e Crescita” dell’Unione Europea (UE) prevede che le nazioni che aderiscono alla moneta unica mantengano al di sotto del 3% il rapporto tra deficit pubblico e PIL; quindi: $\frac{INAP}{PIL} < 3\%$.
- ☐ *Criterio del debito*: l’altro importante criterio stabilito dalla UE è quello relativo al rapporto tra debito pubblico (B), che rappresenta l’insieme delle passività accumulate negli anni passati dal settore pubblico mediante l’emissione di titoli di stato, e PIL; il criterio è: $\frac{B}{PIL} < 60\%$.

Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht

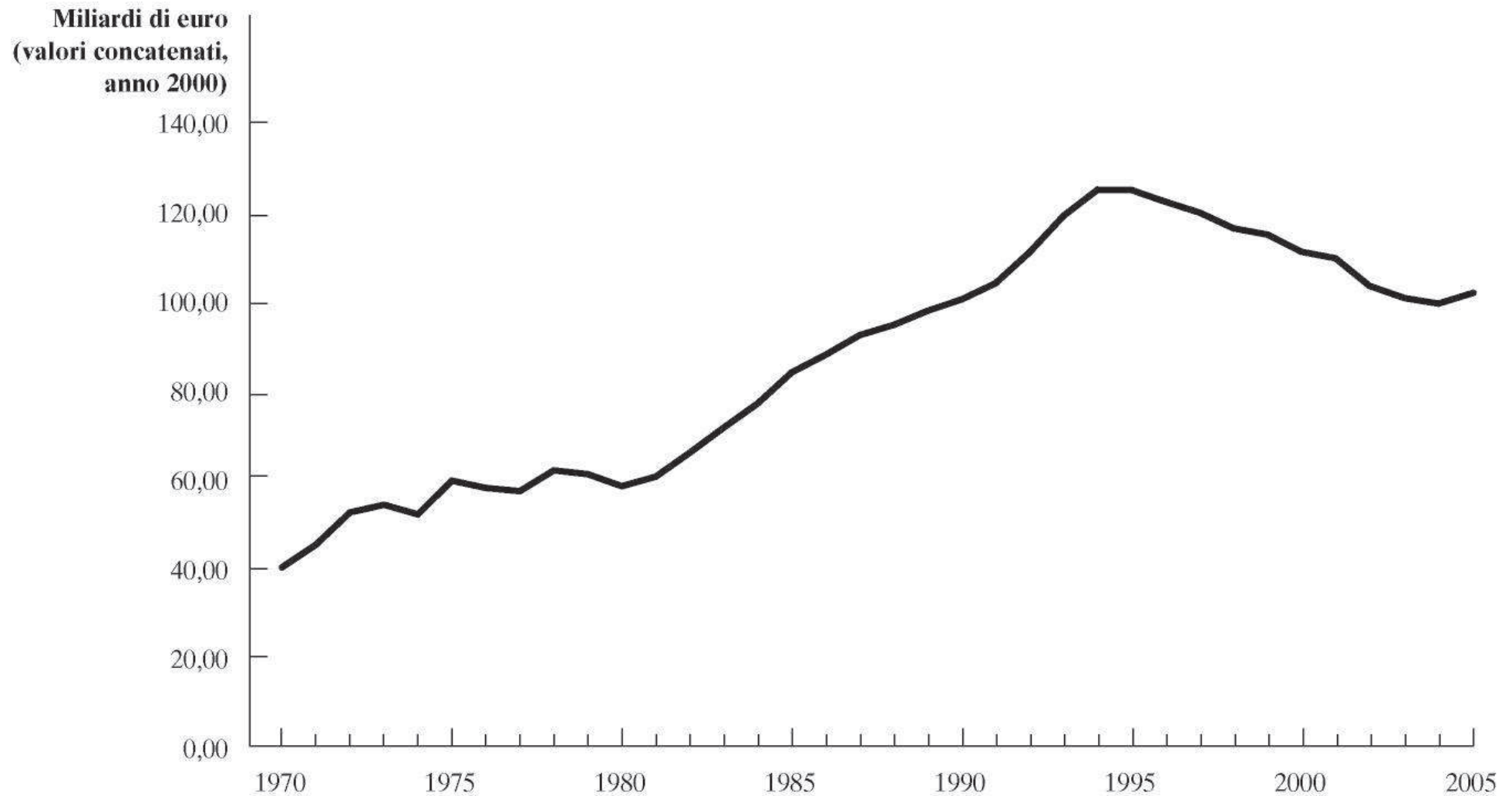
Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- ☐ Ci sono vari modi di misurare il deficit pubblico.
- ☐ Il più usato è il cosiddetto *Indebitamento Netto delle Amministrazioni Pubbliche (INAP)*, che misura la differenza tra entrate totali ed uscite totali del settore pubblico.
- ☐ *Criterio del deficit*: il cosiddetto “Patto di Stabilità e Crescita” dell’Unione Europea (UE) prevede che le nazioni che aderiscono alla moneta unica mantengano al di sotto del 3% il rapporto tra deficit pubblico e PIL; quindi: $\frac{INAP}{PIL} < 3\%$.
- ☐ *Criterio del debito*: l’altro importante criterio stabilito dalla UE è quello relativo al rapporto tra debito pubblico (B), che rappresenta l’insieme delle passività accumulate negli anni passati dal settore pubblico mediante l’emissione di titoli di stato, e PIL; il criterio è: $\frac{B}{PIL} < 60\%$.
- ☐ N.b.: INAP è un *flusso*, B è uno *stock*.

Figura 1 Il debito pubblico degli Stati Uniti



Figura 2 Il debito pubblico in Italia



Politiche pubbliche su risparmi e investimenti

Il sistema
finanziario
Il mercato
obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
d'investimento
Risparmio e
investimento nella
contabilità
nazionale
Il significato del
risparmio e
dell'investimento
Il risparmio privato
e pubblico
Il deficit pubblico e i
criteri di Maastricht
Politiche
pubbliche su
risparmi e
▷ investimenti
Ridurre il deficit
pubblico

- Maggiore è il risparmio privato, maggiori saranno le risorse che verranno investite nell'accumulazione di capitale fisico ed umano, ovvero nei due principali motori della crescita economica.

Politiche pubbliche su risparmi e investimenti

Il sistema
finanziario
Il mercato
obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
d'investimento
Risparmio e
investimento nella
contabilità
nazionale
Il significato del
risparmio e
dell'investimento
Il risparmio privato
e pubblico
Il deficit pubblico e i
criteri di Maastricht
Politiche
pubbliche su
risparmi e
▷ investimenti
Ridurre il deficit
pubblico

- ☐ Maggiore è il risparmio privato, maggiori saranno le risorse che verranno investite nell'accumulazione di capitale fisico ed umano, ovvero nei due principali motori della crescita economica.
- ☐ Il policy-maker è dunque interessato a stimolare tale risparmio per promuovere la crescita.

Politiche pubbliche su risparmi e investimenti

Il sistema
finanziario
Il mercato
obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
d'investimento
Risparmio e
investimento nella
contabilità
nazionale
Il significato del
risparmio e
dell'investimento
Il risparmio privato
e pubblico
Il deficit pubblico e i
criteri di Maastricht
Politiche
pubbliche su
risparmi e
▷ investimenti
Ridurre il deficit
pubblico

- ☐ Maggiore è il risparmio privato, maggiori saranno le risorse che verranno investite nell'accumulazione di capitale fisico ed umano, ovvero nei due principali motori della crescita economica.
- ☐ Il policy-maker è dunque interessato a stimolare tale risparmio per promuovere la crescita.
- ☐ Il policy-maker ha vari strumenti per influenzare, in positivo o in negativo, le decisioni di risparmio ed investimento:

Politiche pubbliche su risparmi e investimenti

Il sistema
finanziario
Il mercato
obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni
d'investimento
Risparmio e
investimento nella
contabilità
nazionale
Il significato del
risparmio e
dell'investimento
Il risparmio privato
e pubblico
Il deficit pubblico e i
criteri di Maastricht
Politiche
pubbliche su
risparmi e
▷ investimenti
Ridurre il deficit
pubblico

- ☐ Maggiore è il risparmio privato, maggiori saranno le risorse che verranno investite nell'accumulazione di capitale fisico ed umano, ovvero nei due principali motori della crescita economica.
- ☐ Il policy-maker è dunque interessato a stimolare tale risparmio per promuovere la crescita.
- ☐ Il policy-maker ha vari strumenti per influenzare, in positivo o in negativo, le decisioni di risparmio ed investimento:
 - *l'imposizione fiscale sui risparmi*: le imposte sui risparmi disincentivano questi ultimi; quindi, una riduzione delle imposte stimola il risparmio a parità di tasso d'interesse;

Politiche pubbliche su risparmi e investimenti

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
▷ Ridurre il deficit pubblico

- ☐ Maggiore è il risparmio privato, maggiori saranno le risorse che verranno investite nell'accumulazione di capitale fisico ed umano, ovvero nei due principali motori della crescita economica.
- ☐ Il policy-maker è dunque interessato a stimolare tale risparmio per promuovere la crescita.
- ☐ Il policy-maker ha vari strumenti per influenzare, in positivo o in negativo, le decisioni di risparmio ed investimento:
 - *l'imposizione fiscale sui risparmi*: le imposte sui risparmi disincentivano questi ultimi; quindi, una riduzione delle imposte stimola il risparmio a parità di tasso d'interesse;
 - *l'imposizione fiscale sugli investimenti*: un “credito d'imposta sugli investimenti” è la possibilità per l'impresa di detrarre dalle imposte sul reddito dovute annualmente una somma pari ad una percentuale degli investimenti effettuati; tale misura stimola la domanda di fondi da parte dell'impresa e la incentiva ad investire di più perché il costo netto degli investimenti è minore a seguito della riduzione delle imposte.

Ridurre il deficit pubblico

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- La maggior parte degli economisti concorda sul fatto che il disavanzo di bilancio comporta una riduzione del risparmio aggregato e lo *spiazzamento* (*crowding out*) degli investimenti privati provocato dal ricorso dell'amministrazione pubblica ai mercati finanziari.

Ridurre il deficit pubblico

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- La maggior parte degli economisti concorda sul fatto che il disavanzo di bilancio comporta una riduzione del risparmio aggregato e lo *spiazzamento* (*crowding out*) degli investimenti privati provocato dal ricorso dell'amministrazione pubblica ai mercati finanziari.
- Ciò richiede che il deficit pubblico ($T - G$) vada ridotto – aumentando le imposte (T) e/o riducendo la spesa pubblica (G) – e tenuto sotto controllo, e questo è lo spirito alla base del criterio del 3% nel rapporto tra deficit e PIL previsto dal trattato di Maastricht.

Ridurre il deficit pubblico

Il sistema finanziario
Il mercato obbligazionario
Il mercato azionario
Banche
Fondi comuni d'investimento
Risparmio e investimento nella contabilità nazionale
Il significato del risparmio e dell'investimento
Il risparmio privato e pubblico
Il deficit pubblico e i criteri di Maastricht
Politiche pubbliche su risparmi e investimenti
Ridurre il deficit pubblico

- La maggior parte degli economisti concorda sul fatto che il disavanzo di bilancio comporta una riduzione del risparmio aggregato e lo *spiazzamento* (*crowding out*) degli investimenti privati provocato dal ricorso dell'amministrazione pubblica ai mercati finanziari.
- Ciò richiede che il deficit pubblico ($T - G$) vada ridotto – aumentando le imposte (T) e/o riducendo la spesa pubblica (G) – e tenuto sotto controllo, e questo è lo spirito alla base del criterio del 3% nel rapporto tra deficit e PIL previsto dal trattato di Maastricht.
- Tuttavia, un'esigua minoranza di economisti non concorda con tale conclusione, sulla scorta di una teoria chiamata *equivalenza ricardiana*, secondo cui nulla cambierebbe, se non la composizione del risparmio aggregato, quando l'amministrazione pubblica genera risparmio negativo riducendo le imposte, perché le famiglie ne controbilanciano l'effetto con maggiore risparmio per l'aspettativa delle future maggiori imposte che saranno introdotte per rifondere il debito via via accumulato.

Grazie a tutti!