

Economia monetaria

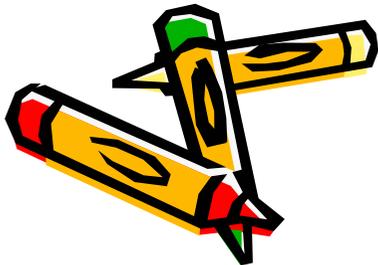
Per capire meglio come circolano i soldi e la crisi finanziaria



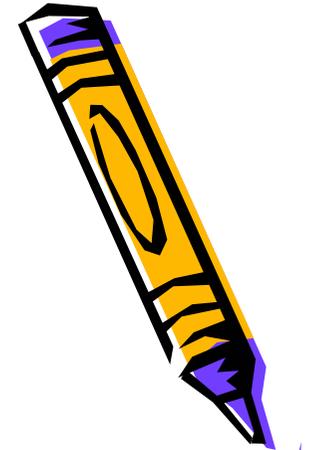
Cosa sono i soldi?

Definizione problematica (x gli economisti!)

- Moneta-merce: un bene intrinsecamente dotato di valore anche se non usato come moneta
- Moneta segno: valore legato al suo utilizzo presente e futuro ... che si distingue in
 - moneta legale (imposta dalle autorità e con potere liberatorio per gli scambi)
 - moneta fiduciaria (strumento adottato come circolante e che riscuote fiducia presso gli operatori)



Soldi: definiti dal loro utilizzo

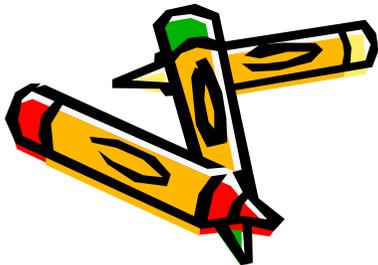


Due diverse definizioni funzionali concettualmente distinte:

- Intermediario degli scambi e mezzo di pagamento -il potere di acquisto 'fa' il prezzo (**dottrina classica e neoclassica**)
- Fondo di valore per conservare la ricchezza nel tempo -il tasso d'interesse è il suo prezzo (**teoria keynesiana e concetto di liquidità**)

Ma tra loro collegate

"la moneta è mezzo di pagamento perché misura il valore dei beni e trasferisce ricchezza"



Moneta come mezzo di scambio

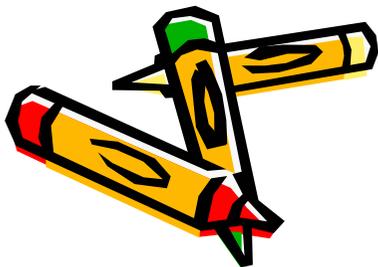
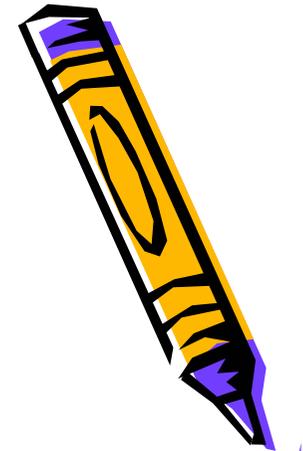
	C1	C2	C3	C4	C5
C1	X	X			
C2	X	X	X		
C3		X	X	X	
C4			X	X	X
C5				X	X

ECONOMIA DI BARATTO:

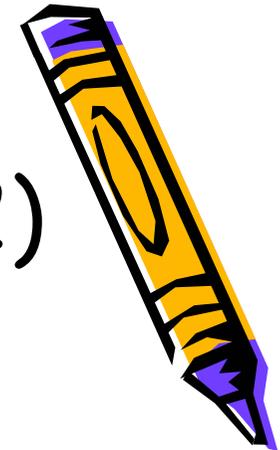
si scambia solo con doppia
coincidenza di bisogni

... Definizione meno restrittiva: 5
beni e 4 mercati ma con NESSUN
bene accettato come moneta ... se
Luigi vuole scambiare mele (C1) con
biscotti (C5) deve fare 4 scambi

$C1 \rightarrow C2$; $C2 \rightarrow C3$; $C3 \rightarrow C4$; $C4 \rightarrow C5$



Moneta come mezzo di scambio (2)



	C1	C2	C3	C4	C5
C1	X	X	X		
C2	X	X	X		
C3	X	X	X	X	X
C4			X	X	X
C5			X	X	X

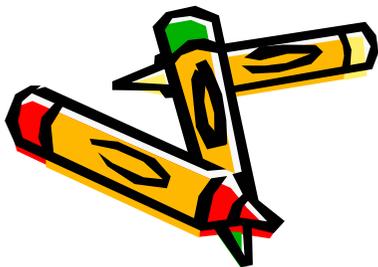
ECONOMIA MISTA (C3 bene-moneta):

Alcuni scambi con baratto e altri con bene moneta

... se Luigi vuole scambiare mele (C1) con biscotti (C5) deve fare 2 scambi

$C1 \rightarrow C3; C3 \rightarrow C5$

Se ogni scambio ha costi di transazione il bene moneta permette risparmi (di tempo e denaro!)



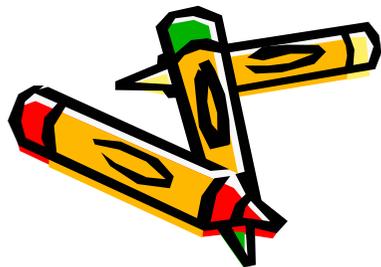
Moneta come mezzo di scambio (3)



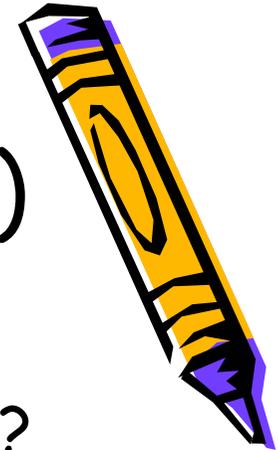
	C1	C2	C3	C4	C5
C1	X		X		
C2		X	X		
C3	X	X	X	X	X
C4			X	X	
C5			X		X

ECONOMIA MONETARIA (beni comprano moneta C3 ma NON comprano beni):

Nessun bene può essere scambiato contro un altro bene ... diminuisce il numero degli scambi (caselle rosse vuote) e ne aumenta la loro fluidità per la presenza di moneta



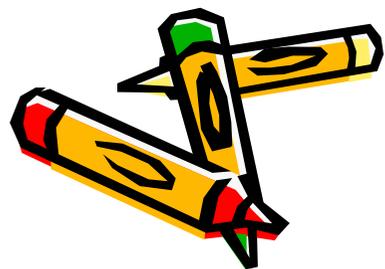
Moneta come mezzo di scambio (4)



... Ma quanto vale la moneta come mezzo di scambio?

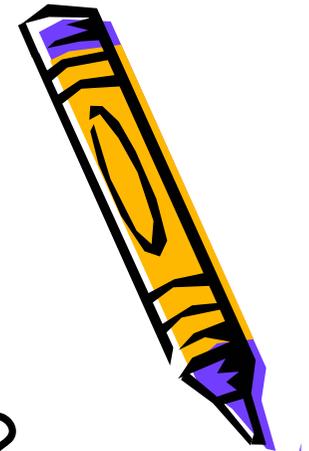
In realtà niente! Vale uno nominale! E però vale quanto riesce a 'comprare' ossia il suo 'prezzo', il suo valore è pari al suo potere d'acquisto dei beni e servizi ... e quindi rappresenta semplicemente l'unità di misura che permette gli scambi tra operatori.

Quanto + il potere di acquisto della moneta nei confronti di beni e servizi è stabile, tanto + la moneta svolge il suo



ruolo di 'numerario' → in casi di iperinflazione infatti spesso gli operatori cambiano il 'numerario'

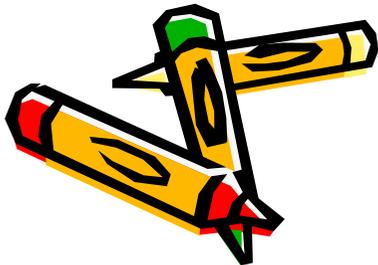
Moneta come fondo di valore



Quanto vale la moneta come fondo di valore?

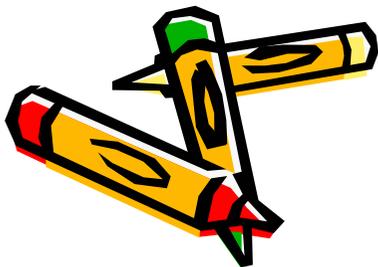
Il suo valore non è il potere d'acquisto ma è determinato da **una rinuncia**: è dato dal costo ('costo-opportunità) di detenere moneta rispetto all'investimento in titoli e ai relativi rendimenti di (ad esempio i BOT)...

quindi il suo prezzo, il suo valore è legato in modo inversamente proporzionale al tasso d'interesse di dei titoli.



Quando però entra la moneta negli scambi e come fondo di valore DEVE esserci una organizzazione sociale e di mercato che permetta il riconoscimento degli impegni di credito e debito degli individui e accordi fiducia alla moneta come strumento liberatorio

Es contrario: in condizioni di iperinflazione cade la fiducia nella moneta e riprende la transazione in forma di baratto (come nel caso dello Zimbabwe fino a pochi mesi fa)



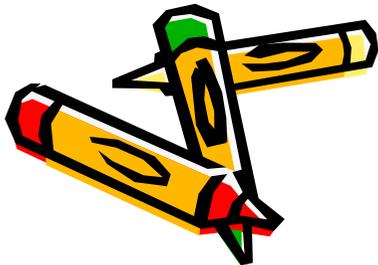
A cosa serve una BANCA?

Inizialmente le banche servivano per garantire passaggi di denaro tra operatori che vivevano molto lontani ... le lettere di cambio che permettevano di viaggiare 'leggeri'

'La BANCA serve a non portarsi sempre tutti i soldi nelle tasche e serve da cassaforte'

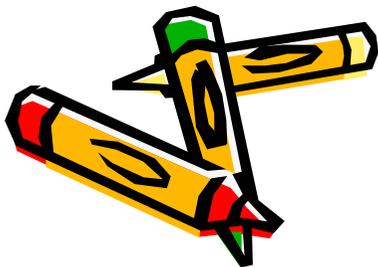
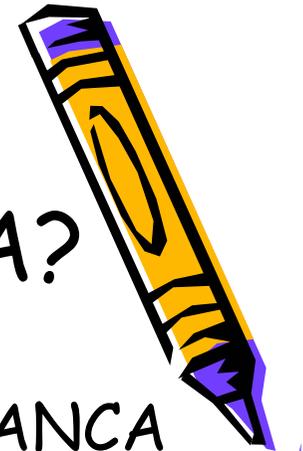
'La BANCA serve a far fruttare i soldi di mamma e papà'

In realtà la BANCA fa da **INTERMEDIARIO** tra coloro che vogliono risparmiare e depositare i soldi in un luogo sicuro e coloro che vogliono chiedere soldi in prestito per un investimento in una attività (sia produttiva che immateriale/finanziaria)... e fino a 100 anni fa le banche riuscivano a sopravvivere sull'ammontare complessivo della differenza tra interessi attivi (prestiti) e interessi passivi (depositi)



Quanti SOLDI 'smista' una BANCA?

- RISPOSTA immediata: quanti ne stampa la BANCA CENTRALE (BCE in Europa) ... la cosiddetta BASE MONETARIA (BM) meno i soldi che i clienti non depositano (CIRC).
- RISPOSTA un po' + informata: una frazione della BM meno il CIRC ... infatti la BANCA per legge deve trattenere (Riserva obbligatoria = ROB) una parte dei soldi versati per far fronte a richieste dei clienti



Quanti SOLDI 'smista' una BANCA?

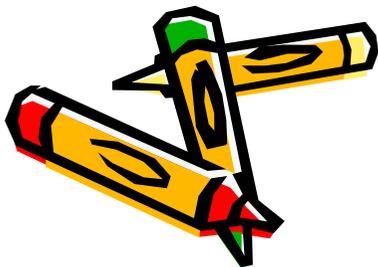
- RISPOSTA difficile: un multiplo della BM pari all'inverso del coefficiente di riserva obbligatoria moltiplicato la BM

Ad es: se una BANCA trattiene il 20% dei depositi come riserva obbligatoria allora ipotizzando che il pubblico non conserva circolante

$$\text{TOTALE DEPOSITI (DB)} = 1/(1/5)*BM = 5*BM \quad (!!!!)$$

Dove $1/5$ è il coefficiente di ROB (β) allora

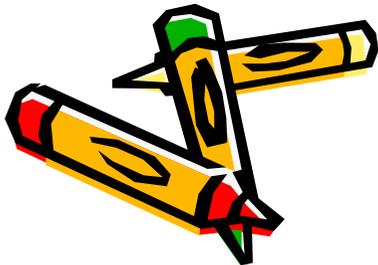
$$DB = (1/\beta)*BM$$



Quanti SOLDI 'smista' una BANCA?

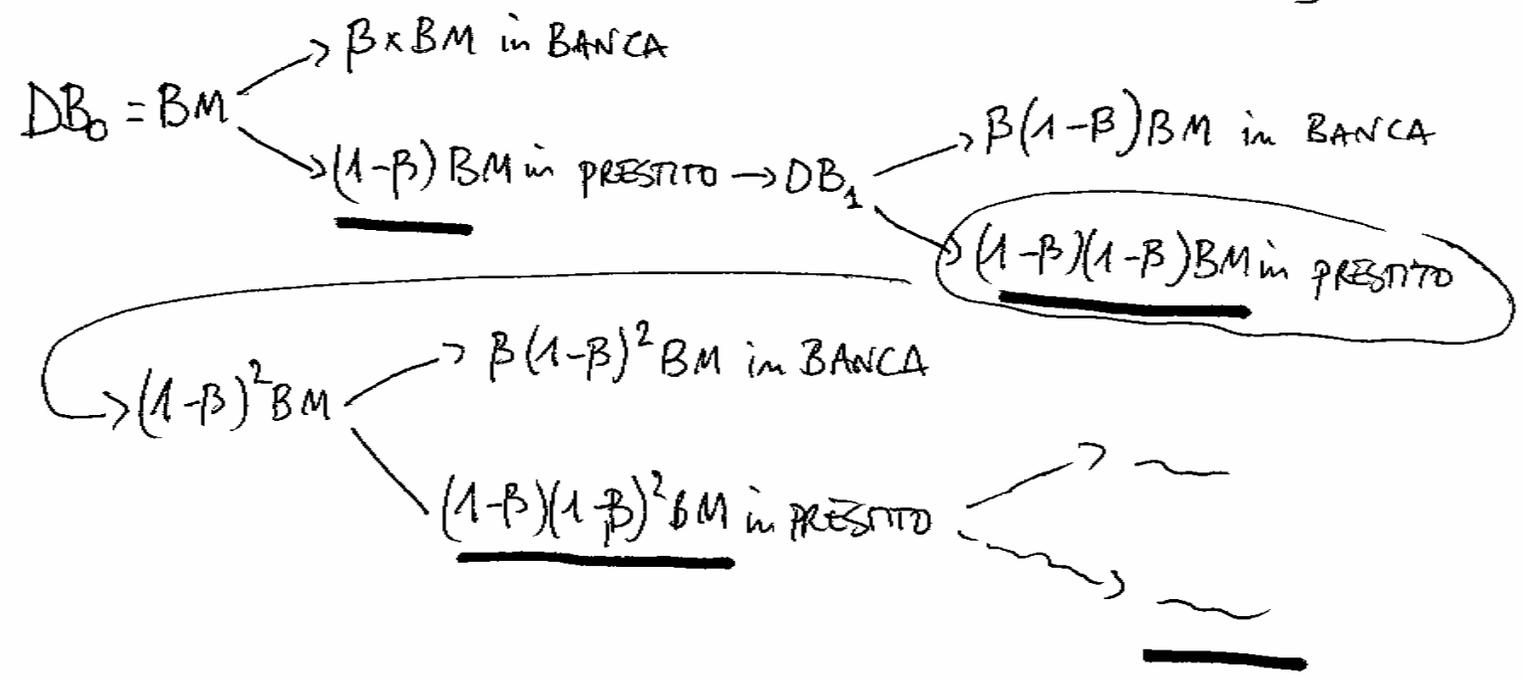
PERCHÈ si creano altri depositi e quindi altri soldi?
Perchè la BANCA si basa sul principio che non tutti i depositanti chiederanno contemporaneamente la completa restituzione delle somme versate (a parte il caso di MARY POPPINS!)... e la BANCA tiene nella sua pancia solo la percentuale di riserva obbligatoria imposta dalla Banca d'Italia... il resto lo presta ... e i prestiti generano altri depositi, che a loro volta si dividono in % di riserva obbl. e altri prestiti...

e a partire dalla base monetaria si crea la
PIRAMIDE DEL CREDITO



LA PIRAMIDE del CREDITO

Ipotizziamo che il pubblico non tiene moneta con se e che riceve tutte le monete stampate dalla Banca Centrale (BASE MONETARIA = BM)
⇒ INIEZIONE INIZIALE di BM = DEPOSITO INIZIALE (DB₀)



⇒ DA BM e $(1-\beta)BM$ SI ARRIVA A SOMMA DI UNA PROGRESSIONE GEOMETRICA

$$\Rightarrow DB = BM \times \frac{1 - (1-\beta)^m}{1 - (1-\beta)} \text{ CHE DIVENTA } DB = \frac{1}{\beta} BM$$

MA ~~CREDITO~~ LA BASE MONETARIA della
BANCA = BMB = $\beta \cdot BM \cdot \frac{1 - (1-\beta)^m}{1 - (1-\beta)} =$
 $= \beta BM \cdot \frac{1}{\beta} = BM$

I SOLDI IN BANCA SONO PARI ALLA
RISERVA OBBLIGATORIA e ALLA BASE MONETARIA BM

$$\Rightarrow \text{CREDITO} = DB - ROB = DB - BM$$

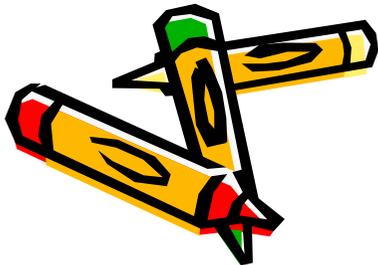
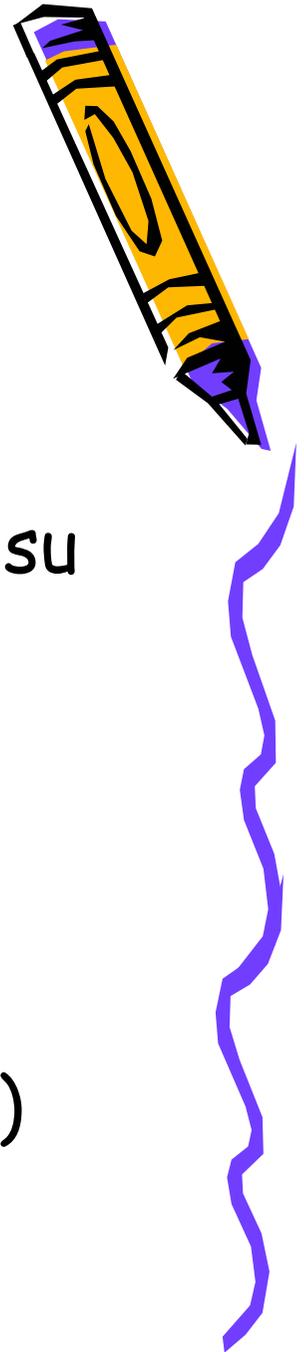
$$\Rightarrow \text{CREDITO} = \frac{1}{\beta} BM - BM = \left(\frac{1-\beta}{\beta} \right) BM$$

MULTIPLICATORE
DEL CREDITO

La moneta multiplo della base monetaria

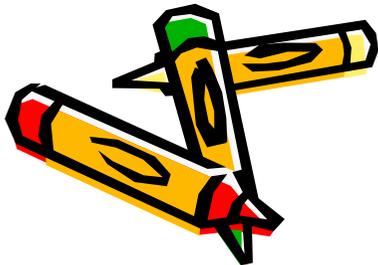
Alla base della piramide del credito c'è il passaggio da un'economia che si basa solo su moneta legale proveniente dal conio ad un sistema che si basa sulla **MONETA FIDUCIARIA** generata dal sistema delle banche.

Tale sistema permette di finanziare **INVESTIMENTI E EROGARE MUTUI (!!!)**



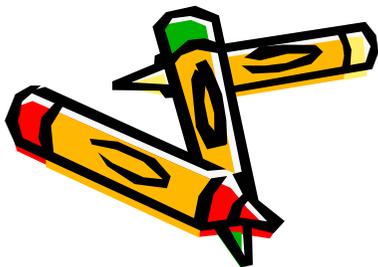
Moneta fiduciaria e regole

Le banche fanno affari tanto più rastrellano risparmio e quanto più erogano prestiti... e in assenza (o con poche regole) il sistema bancario sempre + va alla ricerca di prestare i soldi a tassi d'interesse alti per aumentare i propri profitti.



Moneta fiduciaria e regole (2)

Negli ultimi 40 anni con l'abbandono negli USA di tutte le regole definite da ROOSVELT negli anni '30 per rispondere alla Grande Depressione si è abbandonata l'idea di un Stato regolatore e ci si è affidati ad un mercato sempre + auto(de)regolamentato.



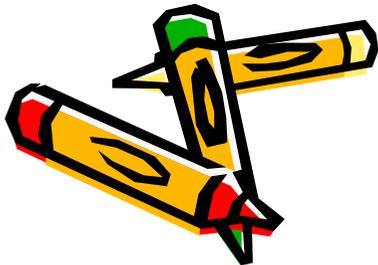
Moneta fiduciaria e regole (3)

Non convertibilità del dollaro (1971) + Thatcher, Reganomics + deregulation bancaria + Agenzie di rating

→ Dal '70 a oggi impennata del debito mondiale rispetto al prodotto mondiale, e l'ultima BOLLA SPECULATIVA (quella dei mutui) non si limita a scoppiare ma trascina nella crisi l'intero sistema ...

Guido Carli 1976: il problema sorge dal fatto che le banche commerciali si sono appropriate di una fetta troppo ampia

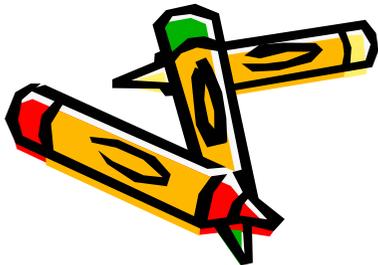
della sovranità monetaria



La crisi attuale

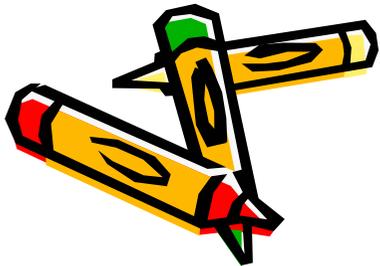
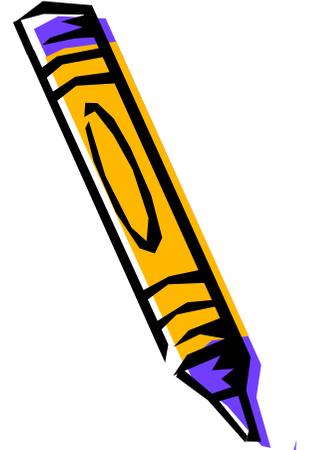
Banche USA alla caccia di clienti da cui lucrare prestiti con alti tassi... nascono i MUTUI SUB-PRIME... Che le Banche in assenza di regole reimpacchitano e vendono ai risparmiatori sotto forma di titoli ad alto rendimento! Mutui non ripagati... effetto valanga! PARTE del sistema bancario va in sofferenza ... ma le banche per il reimpacchettamento dei mutui sub-prime non sanno chi è in sofferenza... e la fiducia alla base del sistema bancario...

CROLLA!



Roosevelt (1936)

Avevano cominciato a considerare il governo degli Stati Uniti come una mera appendice dei loro affari. Ora sappiamo che il governo esercitato dalla finanza organizzata è altrettanto pericoloso del governo organizzato dalla malavita organizzata



Federico Caffè (1971)

Da tempo sono convinto che la sovrastruttura finanziario-borsistica con le caratteristiche che presenta nei paesi capitalistamente avanzati favorisca non già il vigore competitivo ma un gioco spregiudicato di tipo predatorio, che opera sistematicamente a danno di categorie innumerevoli e sprovviste di risparmiatori in un quadro istituzionale che di fatto consente la ricorrente decurtazione o il pratico spossessamento dei loro pecuni

