

I Mercati Monetari e Finanziari

In questa lezione:

- Introduciamo una nuova definizione della domanda di moneta (domanda di moneta di tipo keynesiano)
- Data l'offerta e la domanda, definiamo l'equilibrio nel mercato della moneta

Nei mercati monetari e finanziari sono trattati titoli finanziari di diversa natura e maturità (i titoli a breve nei mercati monetari in senso stretto, i titoli a lungo nei mercati finanziari)

Domanda di moneta M^d

ammontare di saldi monetari (banconote, monete metalliche, depositi bancari ecc.) che gli individui decidono di detenere

La Domanda di moneta (visione keynesiana) consta di tre componenti:

1. Domanda di moneta per fini transattivi

Ammontare di saldi monetari che gli individui desiderano detenere per effettuare gli acquisti nel periodo

2. Domanda di moneta per fini precauzionali

Ammontare di saldi monetari che gli individui desiderano detenere per fronteggiare imprevisti

3. Domanda di moneta per fini speculativi

Ammontare di saldi monetari che gli individui desiderano detenere in alternativa a titoli che rendono un interesse positivo

La domanda di moneta per fini transattivi e precauzionali dipende positivamente dal reddito

$$M^d = L(Y) \quad \text{dove} \quad Y \uparrow \Rightarrow M^d \uparrow$$

Qual è l'idea alla base di quest'assunzione?

Un maggior reddito significa che gli individui desiderano effettuare un maggior livello di consumo e, quindi, hanno bisogno di più denaro.

La domanda di moneta per fini speculativi dipende negativamente dal tasso d'interesse

$$M^d = L(r) \quad \text{dove} \quad r \uparrow \Rightarrow M^d \downarrow$$

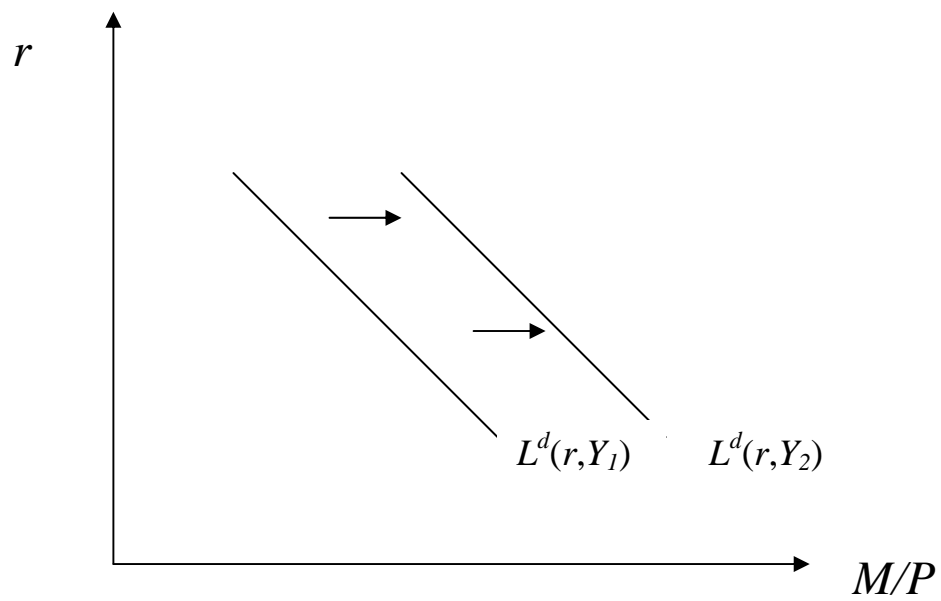
Qual è l'idea alla base di quest'assunzione?

Gli individui possono detenere la loro ricchezza nella forma di titoli o in moneta

$$W = B(r) + M$$

Il rendimento dei titoli dipende dal tasso d'interesse, per cui se il tasso d'interesse è basso, e gli individui si aspettano che in futuro questo aumenti, deterranno più ricchezza in moneta. In questo modo potranno acquistare in futuro titoli che danno un tasso più elevato.

Viceversa, se il tasso è alto, e gli individui si aspettano che in futuro decresca, essi deterranno più ricchezza in titoli.



$$Y_2 > Y_1$$

La curva $L(r, Y)$ si sposta verso destra se Y aumenta

Offerta di moneta M^s

L'offerta di moneta è dato dallo stock di moneta in circolazione.

Si hanno diverse definizioni di offerta di moneta a seconda degli aggregati che si considerano. Per successiva aggregazione dai più liquidi ai meno liquidi:

M_0 = Base monetaria (banconote e monete metalliche in circolazione)

M_1 = M_0 + depositi in conto corrente presso le banche

M_2 = M_1 + depositi a risparmio e titoli di stato

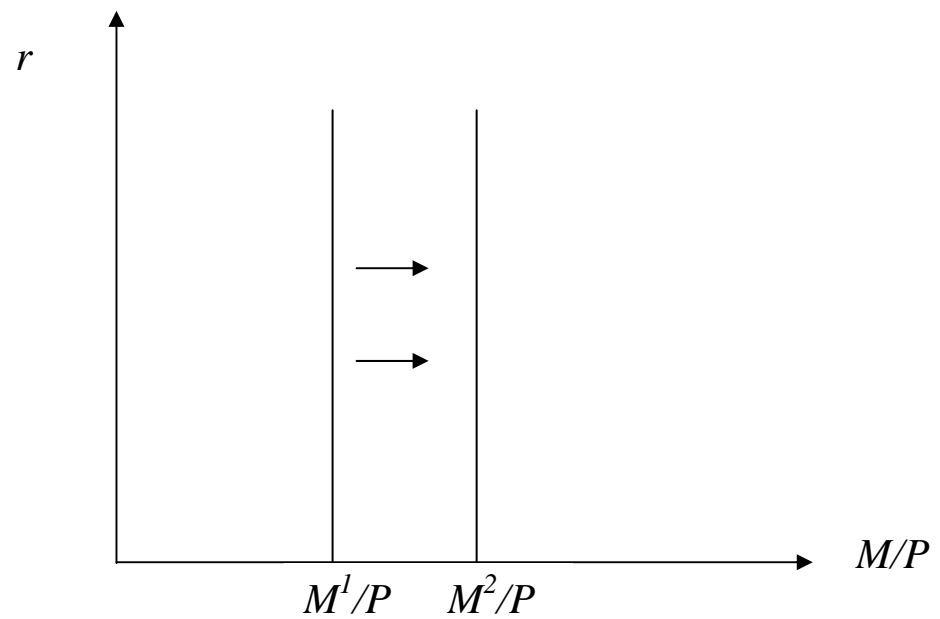
Di solito gli economisti quando parlano di offerta di moneta si riferiscono ad M_1 .

$$M^s = M_1$$

Gli individui sono interessati al potere d'acquisto della moneta e quindi ai ***saldi monetari reali***:

$$M^s/P$$

Se i prezzi sono dati



La curva di offerta di moneta è verticale perché si assume che la banca centrale può immettere nel sistema qualsiasi quantità di moneta indipendentemente dal tasso d'interesse.

Un aumento dell'offerta di moneta sposta la curva verso destra

Equilibrio nel mercato della moneta

Il tasso d'interesse di equilibrio è determinato dall'incontro tra domanda e offerta di moneta.

Dato il livello dei prezzi (e, quindi, date domanda e offerta di moneta) se

Domanda di moneta > Offerta di moneta => $r \uparrow$

Offerta di moneta > Domanda di moneta => $r \downarrow$

Principali Altre Attività Finanziarie

Titoli di Stato

quote di debito emesso dallo Stato

Si distinguono in

Titoli a breve BOT

Titoli a medio CCT

Titoli a lungo BTP

A tasso fisso BOT, BTP

A tasso variabile CCT

Obbligazioni

Quote di debito emesse da società private o pubbliche

Fondo comune d'investimento

è il patrimonio autonomo istituito da una società di gestione che raccoglie capitali da piccoli e medi risparmiatori e li investe in valori mobiliari o beni immobili accuratamente selezionati e diversificati, al fine di realizzare un effettivo frazionamento dei rischi.

Azioni

Sono titoli di credito che rappresentano una quota parte del capitale sociale di una società.