

Lezioni di economia monetaria e creditizia

Introduzione alla teoria monetaria

Fabrizio Mattesini

Università di Roma "Tor Vergata"

February 21, 2016

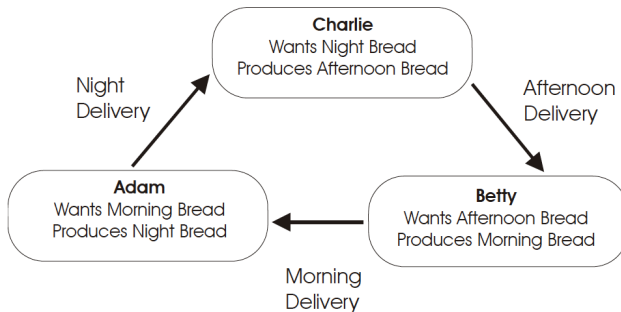
- Perchè la gente usa la moneta? O, in altri termini, perchè esiste una domanda di moneta?
- La moneta è utile come unità di conto, come riserva di valore o strumento per regolare i rapporti di credito e di debito. Ma ci sono però altri oggetti che hanno questa funzione
- Cos'è allora che distingue la moneta da altri oggetti?
- Wicksell (1911):

Money is an object which is taken in exchange, not for its own account, i.e. not to be consumed by the receiver or to be employed in technical production, but to be exchanged for something else within a longer or shorter period of time.

- In altre parole, la moneta è un oggetto che circola come mezzo di pagamento
- Nella storia molti tipi di oggetto usati come mezzo di pagamento
- E' chiaro che la moneta ha un ruolo fondamentale nel facilitare lo scambio di beni e servizi
- E tuttavia: spiegare perchè la moneta sia utile o necessaria non è affatto ovvio

- Quali sono le difficoltà associate al baratto?
- Il baratto richiede che ci sia una doppia coincidenza dei bisogni (double coincidence of wants).
- In altri termini, che siano *vantaggi bilaterali* dallo scambio (bilateral gains from trade).
- Generalmente però non si ha doppia coincidenza dei bisogni.
- Spesso i vantaggi derivanti dallo scambio sono *multilaterali*.
- Esempio: triangolo di Wicksell

Figure 1
Multilateral Gains to Trade
and a Lack of Double-Coincidence
in the ABC Economy



- La moneta qui potrebbe risolvere il problema. Ma è davvero necessaria?
- Potremmo usare un sistema di doni (gift giving economy)
- Ma perchè l'economia non funziona tramite questi principi?
- Problema degli incentivi individuali
- Possibile soluzione: un sistema di punizioni (tit for tat)
- Questo richiede però un sistema d'informazione pubblica sulla storia personale di ognuno (record keeping)

- Supponiamo adesso che sia impossibile impedire che la gente si comporti in modo opportunistico o che le azioni delle persone non possano essere osservate
- Un oggetto come la moneta può facilitare lo scambio
- La moneta indica che nel passato una persona ha fatto qualcosa (come per esempio produrre beni) che gli danno a sua volta il diritto a ricevere dei beni dalla società (record keeping device)
- Kocherlakota (1989):

"Money is memory"

- La moneta pertanto è un modo di codificare informazioni
- La moneta può essere: tangibile (biglietti e monete) o intangibile (scritture contabili in un conto bancario)
- La moneta intangibile richiede solitamente l'intervento di un intermediario
- Un'altra distinzione importante:
 - 1 moneta fiduciaria (fiat money or outside money)
 - 2 moneta non fiduciaria

- La moneta non fiduciaria rappresenta un titolo (claim) nei confronti di un bene che ha valore intrinseco
- La moneta fiduciaria non ha dietro alcun bene.
- Storicamente i governi hanno concesso a specifiche istituzioni, le banche centrali, il monopolio dell'emissione di moneta
- Ci sono anche agenzie autorizzate dai governi che hanno il diritto di emettere moneta elettronica.
- Questa moneta deve essere comunque redimibile in moneta fiduciaria.

Moneta privata (inside money)

- I governi sono sempre intervenuti nel processo di creazione della moneta.
- Ma non c'è alcun motivo per cui i privati non possano creare moneta
- Molti episodi nella storia. Anzi la moneta privata è precedente alla coniazione
- Torniamo al triangolo di Wicksell

- Supponiamo che uno dei tre (per esempio Charlie) sia monitorabile senza costo e che la sua storia sia perfettamente registrabile.
- Gli altri due rimangono anonimi
- Charlie potrebbe emettere una cambiale
- Con questa cambiale Charlie vende il diritto a ricevere pane la notte
- Questa cambiale potrebbe circolare come mezzo di pagamento
- Creazione di moneta: nel momento in cui la cambiale viene emessa
- Distruzione di moneta: nel momento in cui la cambiale viene data di nuovo a Charlie in cambio del pane

- Si può argomentare che la creazione di moneta da parte dei governi costituisca una sorta di monopolio naturale
- In pratica la creazione di moneta da parte dei governi comporta molti problemi
- I governi potrebbero utilizzare il monopolio per estrarre signoraggio
- Quando la creazione di moneta è eccessiva si ha inflazione
- L'inflazione è una vera e propria tassa per i detentori di moneta

- Le banche sono intermediari finanziari, ma non tutti gli intermediari finanziari sono banche
- Consideriamo le compagnie di assicurazione.
- Raccolgono premi dagli assicurati e con questi comprano attività finanziarie come titoli pubblici e privati, immobili ecc.
- Allo stesso tempo emettono passività
- Queste passività sono promesse di pagamento associate alla realizzazione di un qualche evento stocastico (p.es. in caso d'incidente automobilistico).
- Queste passività sono garantite dalle attività possedute
- Le compagnie di assicurazione trasformano le loro attività in particolari passività (contingent claims)

- Anche le banche trasformano le loro attività in passività (depositi bancari)
- Qual è allora la differenza tra le banche e gli altri intermediari finanziari?
- Le passività delle banche vengono usate per i pagamenti e possono essere trasformati in contante in ogni momento su domanda del depositante
- Le passività delle banche sono moneta.
- Ci sono casi in cui le banche emettevano le proprie banconote.
- Oggi le passività delle banche sono cifre registrate in conti elettronici e sono redimibili in moneta fiduciara