

Moneta, BC e Politica Monetaria

Giorgio Ricchiuti
www.grarchive.net



Corso di Politica Economica, Unicatt



Cosa è la moneta?

- ▶ **Visione Metallista:** la moneta è o rappresenta a un bene (commodity) che ha un suo proprio valore. La banconota ha un valore e genera fiducia se e solo se è legata al valore del metallo con cui può essere – a vari livelli – liberamente scambiata.
- ▶ **Visione statalista:** lo Stato – attraverso la Legge – definisce che cosa è moneta e cosa no. Qualsiasi cosa accettata dallo Stato per pagare i tributi può essere moneta.
- ▶ **Visione funzionalista.** Moneta è ‘qualcosa’ alla quale gli agenti attribuiscono le funzioni di mezzo di pagamento, unità di conto e riserva di valore.
- ▶ “La moneta fiduciaria è come il linguaggio: lo parli perché ti aspetti che gli altri la parlino: la moneta la usi perché ti aspetti che gli altri la accettino “ (James Tobin, *Essays in Economics*. National and International. 1996)

- ▶ La creazione di moneta da parte delle banche commerciali
- ▶ Profitti vs. Sicurezza
- ▶ La creazione di moneta è prociclica
- ▶ Necessità di un organo di vigilanza e regolazione: la banca centrale

La BCE:

- ▶ La BCE istituita con il trattato di Maastricht del febbraio 1992.
- ▶ La BCE sostituisce l'Istituto monetario europeo nel giugno 1998
- ▶ La BCE diventa operativa con l'avvio dell'Unione Monetaria Europea (UME) e l'introduzione dell'euro il primo gennaio 1999

Presidenti:

- ▶ Wim Duisenberg (1998-2003)
- ▶ Jean-Claude Trichet (2003-2011)
- ▶ Mario Draghi (2011-2019)
- ▶ Christine Lagarde (dal 2019)

La struttura:

- ▶ Consiglio direttivo: prende le decisioni di politica monetaria. Composto dai 6 membri del Comitato esecutivo e governatori delle banche centrali nazionali dei paesi dell'area dell'euro.
- ▶ Eurosystema: sistema delle Banche centrali nazionali che hanno adottato l'euro : le banche centrali nazionali dei paesi conservano funzioni operative e di analisi delle condizioni monetarie e creditizie dei singoli paesi.
- ▶ Comitato esecutivo: organo di governo della BCE, ed è composto da 6 membri che rimangono in carica per otto anni, tra i quali il presidente e il vicepresidente

Compiti:

- ▶ definire e attuare la politica monetaria per l'area dell'euro
- ▶ svolgere le operazioni sui cambi
- ▶ detenere e gestire le riserve ufficiali dei paesi dell'area dell'euro
- ▶ promuovere il regolare funzionamento dei sistemi di pagamento. (Trattato sul funzionamento dell'Unione, art. 127, 2)
- ▶ Vigilanza prudenziale degli enti creditizi situati negli Stati membri partecipanti (Articolo 127, 6 Trattato sul funzionamento dell'Unione europea e Regolamento (UE) n. 1024/2013 del Consiglio)

Obietti:

- ▶ Art. 127.1 del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea:
- ▶ '[...] l'obiettivo principale è il mantenimento della stabilità dei prezzi. Fatto salvo l'obiettivo della stabilità dei prezzi, esso sostiene le politiche economiche generali della Comunità [...]'].
- ▶ Definizione stabilità dei prezzi: tasso di inflazione a medio termine inferiore al 2% (Consiglio 1998).
- ▶ Nuova definizione: tasso d'inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2%. (Consiglio, 2003)

La Federal Reserve:

- ▶ Origini: Federal Reserve Act 1913.
- ▶ Funzioni: Politica monetaria; Supervisione delle istituzioni finanziarie (bancarie e non) contenere il rischio sistemico. Servizi di tesoreria a istituzioni finanziarie, governo degli Stati Uniti e istituzioni straniere.
- ▶ Obiettivi: stabilità dei prezzi e massima occupazione.
- ▶ Caratteristiche: Discrezionalità (no regole rigide); Trasparenza (verbali e minute pubbliche); Accountability (Congresso e Presidente USA)

Struttura:

- ▶ Board of Governors: 7 membri scelti dal Presidente USA con approvazione del Senato, mandato 14 anni. Presidente e vice-presidente indicati dal Presidente USA, approvati dal Senato, mandato 4 anni.
- ▶ 12 Banche regionali. Ognuna ha consiglio di 9 direttori, monitora la situazione del proprio distretto e fornisce le informazioni rilevanti per la formulazione della politica monetaria nazionale e le applica.
- ▶ Federal Open Market Committee (FOMC). 7 membri del Consiglio dei governatori + presidente della FED di New York + presidenti di altre 4 banche regionali . Decide le operazioni sul mercato aperto e guida la definizione dei tassi rilevanti nel mercato interbancario.

Differenza con la BCE:

- ▶ 'The Board of Governors of the Federal Reserve System and the Federal Open Market Committee shall maintain long run growth of the monetary and credit aggregates commensurate with the economy's long run potential to increase production, so as to promote effectively the goals of maximum employment, stable prices, and moderate long-term interest rates'.

Strumenti di Politica Monetaria:

- ▶ Coefficiente di riserva obbligatoria;
- ▶ Tasso ufficiale di Sconto
- ▶ Operazioni sul mercato aperto
- ▶ Quantitative Easing
- ▶ Tasso di interesse sulle riserve
- ▶ Tasso di interesse interbancario

Quantitative easing (QE) (allentamento quantitativo della moneta): politica monetaria volta ad aumentare la quantità di moneta in circolazione, con l'obiettivo di sostenere la domanda aggregata e il livello dei prezzi, cercando di evitare la deflazione.

Obiettivi:

- ▶ Lo stimolo a Consumo e Investimento.
- ▶ Il sostegno di politiche fiscali espansive.
- ▶ Il cambiamento delle aspettative degli operatori.
- ▶ Il deprezzamento del tasso di cambio.

La dematerializzazione della moneta:

- ▶ Moneta elettronica “è la forma digitale del denaro contante, memorizzato su un dispositivo elettronico. Necessita per la sua emissione la presenza di fondi di valore monetari non inferiore ed è accettato come mezzo di pagamento (art.55 lett.h ter della legge n 39 del 1 Marzo 2002)
- ▶ Dagli anni ottanta: carte di credito, bancomat, POS, Homebanking, apps per smartphone, moneta elettronica, criptovalute e monete digitali.
- ▶ Monete digitali: Pay-Pal, Libra, Apple-Pay

- ▶ Disintermediazione delle banche commerciali dal sistema dei pagamenti e rischi per le banche centrali.
- ▶ Banche Centrali considerano la creazione di una moneta digitale a corso legale (CBDC).
- ▶ Obiettivi: Efficienza e sicurezza al sistema di pagamenti Prevenzione oligopolio privato su monete digitali Nuovo canale di politica monetaria
- ▶ Esempi: Riskbank (Svezia): e-krona. Rapporti 2017 e 2018 (Riskbank's e-krona project 2017, 2018).