
ECONOMIA MONETARIA

Natura e valore della ricchezza

Aspetti patrimoniali ed economici

- ▶ In economia Monetaria e Finanziaria assume importanza l'aspetto finanziario oltre a quello economico che già conosciamo dalla macroeconomia.
- ▶ L'aspetto finanziario riguarda le situazioni patrimoniali dei vari soggetti economici.
- ▶ Studieremo pertanto i fattori che
 - ▶ fanno variare l'ammontare dei patrimoni dei vari soggetti
 - ▶ come i soggetti allocano il loro patrimonio tra le varie attività

Attività patrimoniali

- ▶ Beni materiali (terreni, abitazioni, gioielli)
- ▶ titoli di proprietà sulle risorse produttive
- ▶ titoli di credito

Il patrimonio delle famiglie: la ricchezza

- L'aspetto patrimoniale delle famiglie consente di determinare la loro ricchezza, variabile che contribuisce a determinare il loro comportamento (ad es. consumo)

Famiglia situazione patrimoniale	
attività finanziarie	ricchezza
attività reali	

caso A

Famiglia situazione patrimoniale	
	passività finanziarie
attività finanziarie	ricchezza
attività reali	

caso B

Famiglia situazione patrimoniale	
attività finanziarie nette	ricchezza
attività reali	

Caso A:

ricchezza delle fam. = att. fin. fam. + att. reali fam.

Caso B:

ricchezza delle fam. = att. fin. fam. - pass. fin. fam. + att. reali fam.

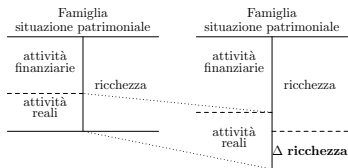
ricchezza delle fam. = att. fin. nette fam. + att. reali fam.

La variazione della ricchezza delle famiglie

La ricchezza delle famiglie cambia a seguito di

- ▶ variazione di valore delle attività
- ▶ creazione di nuova ricchezza dovuta all'attività economica

Variazioni della ricchezza dovuta al valore delle attività



variazione dovuta al cambiamento del valore delle attività

Il valore delle attività

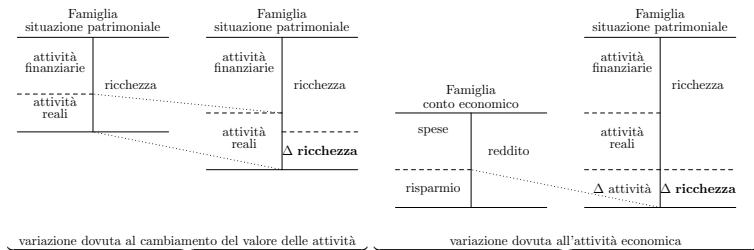
$$W^a(t) = \sum_{s=1}^{\infty} \frac{R^{ae}(t+s)}{(1+\rho^a)^s}$$

dove

- ▶ $W^a(t)$ è la ricchezza del soggetto a
- ▶ R^{ae} sono i redditi futuri attesi (e) del soggetto a
- ▶ ρ^a è il tasso di sconto intertemporale del soggetto a

Si veda paragrafo 1 pag. 39 del libro di testo.

Variazioni della ricchezza dovuta all'attività economica



$$\Delta \text{ attività} = \Delta \text{ ricchezza} = \text{risparmio} = \text{reddito} - \text{spese}$$

$$\Delta \text{ ricchezza} = s = y - c$$

Quando acquistare titoli

$$c_j^{ae}(t+1) + g_j^{ae}(t+1) \geq \rho_j^a$$

dove

- ▶ c_j^{ae} è il flusso percentuale di redditi atteso dall'individuo a sul titolo j
- ▶ g_j^{ae} è la variazione percentuale di valore atteso dall'individuo a sul titolo j
- ▶ ρ_j^a è il rendimento richiesto dall'individuo a sul titolo j

Si veda paragrafo 2 pag. 41 del libro di testo.

Quando acquistare titoli

- ▶ $c_j^{ae} + g_j^{ae} =$ rendimento atteso dal soggetto
- ▶ $\rho_j^a =$ rendimento richiesto dal soggetto
- ▶ il soggetto ha interesse nel titolo se
rendimento atteso $\geq$ rendimento richiesto

Il rendimento richiesto

Il rendimento richiesto dipende da

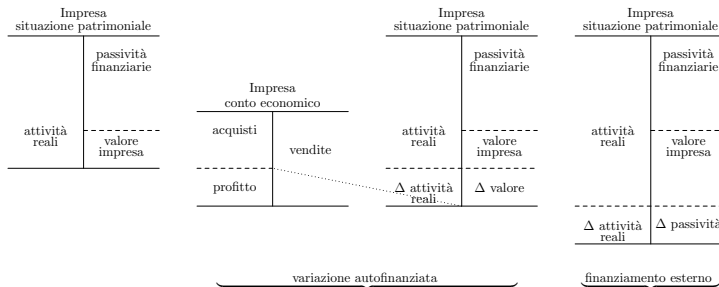
- ▶ premio per il rischio
- ▶ premio per la liquidità
- ▶ copertura per inflazione

La ricchezza a livello aggregato

Per determinare la ricchezza aggregata introdurremo gradualmente accanto al bilancio delle famiglie precedentemente studiato

- ▶ i bilanci degli altri settori istituzionali (imprese, settore pubblico)
- ▶ e analizzeremo le relazioni esistenti tra i vari bilanci

Il bilancio delle imprese e le sue variazioni



att. reali imp. = capitale produttivo

Δ att. reali imp. = investimento

La relazione tra i bilanci: caso 1 (famiglie e imprese)

Includiamo il valore dell'impresa nelle passività finanziarie (ad es. le azioni)

Imprese situazione patrimoniale	
capitale produttivo	passività finanziarie

Famiglie situazione patrimoniale	
attività finanziarie	ricchezza
attività reali	

Imprese situazione patrimoniale	
capitale produttivo	passività finanziarie
investimento	

Famiglie situazione patrimoniale	
attività finanziarie	ricchezza
risparmio	
attività reali	

$$\text{ricchezza fam.} = \text{ricchezza reale fam.} + \text{capitale produttivo imp.}$$

questa uguaglianza nel tempo implica
risparmio = investimento

La relazione tra i bilanci: caso 2 (famiglie e imprese)

Imprese situazione patrimoniale	
attività finanziarie	
capitale produttivo	passività finanziarie

Famiglie situazione patrimoniale	
	passività finanziarie
attività finanziarie	ricchezza
attività reali	

Imprese situazione patrimoniale	
capitale produttivo	passività finanziarie nette

Famiglie situazione patrimoniale	
attività finanziarie nette	ricchezza
attività reali	

capitale produttivo = pass. fin. imp. - att. fin. imp.

ricchezza fam. = att. fin. fam. - pass. fin. fam. + att. reali fam.

capitale produttivo = pass. fin. nette imp.

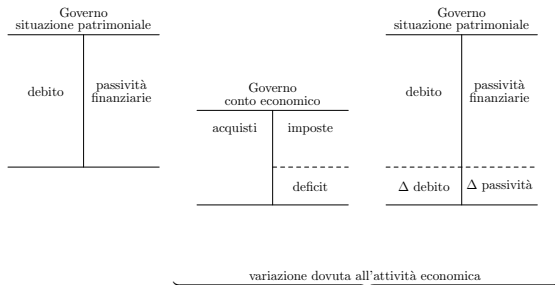
ricchezza fam. = att. fin. nette fam. + att. reali fam.

pass. fin. nette imp. = att. fin. nette fam.

implica

ricchezza fam. = capitale produttivo + att. reali fam.

Il bilancio della Pubblica Amministrazione (PA)



La relazione tra i vari bilanci: caso 3 (famiglie, imprese e PA)

Imprese situazione patrimoniale		Famiglie situazione patrimoniale	
capitale produttivo	passività finanziarie	attività finanziarie	ricchezza

		attività finanziarie	

		attività reali	

Governo situazione patrimoniale	
debito	passività finanziarie

ricchezza fam = capitale produttivo + debito pubblico + att. reali fam.

Il settore estero (SE)

La posizione patrimoniale sull'estero raccoglie le attività e passività finanziarie scambiate con i non residenti

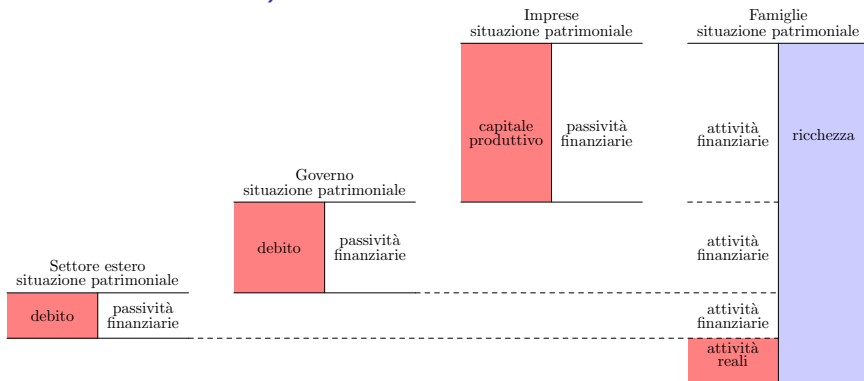
Settori nazionali Posizione patrimoniale sull'estero	
attività estere possedute da residenti	attività nazionali possedute da non residenti

	posizione netta sull'estero positiva

Settori nazionali Posizione patrimoniale sull'estero	
attività estere possedute da residenti	attività nazionali possedute da non residenti

posizione netta sull'estero negativa	

La relazione tra i vari bilanci: caso 4 (famiglie, imprese, PA e SE)



$$\text{ricchezza fam.} = \text{capitale produttivo} + \text{debito pubblico} + \text{posizione netta sull'estero} + \text{att. reali fam.}$$

(risultato a pag. 47 del libro di testo)

La variazione della ricchezza aggregata

Riprendiamo le osservazioni fatte in precedenza: la ricchezza delle famiglie cambia a seguito di

- ▶ variazione di valore delle attività
- ▶ creazione di nuova ricchezza dovuta all'attività economica

La variazione del valore delle attività

Le considerazioni fatte ci fanno capire che

- ▶ il valore della ricchezza aggregata non è “originario”, ma
- ▶ riflette le aspettative sulle condizioni economiche in cui opereranno
 - ▶ imprese
 - ▶ settore pubblico
 - ▶ settore estero

creazione di nuova ricchezza dovuta all'attività economica

Settore estero situazione patrimoniale		Governo situazione patrimoniale		Imprese situazione patrimoniale		Famiglie situazione patrimoniale	
debito	passività finanziarie	debito	passività finanziarie	capitale produttivo	passività finanziarie	attività finanziarie	ricchezza
disavanzo		deficit		investimento			risparmio
						attività finanziarie	
							risparmio
						attività finanziarie	
							risparmio
						attività reali	

Δ ricchezza = risparmio

risparmio = investim + deficit pubblico + disavanzo del settore estero

disavanzo del settore estero = avanzo partite correnti nazionale

Relazioni finanziarie nel processo di accumulazione

- ▶ L'attività economica produce risparmio che
- ▶ se ben impiegato, contribuirà alla crescita economica
- ▶ occorre pertanto affidare le risorse a chi si specializza nel gestirle
- ▶ le relazioni finanziarie favoriscono questo processo attraverso
- ▶ il trasferimento di fondi dalle unità in surplus a quelle in deficit.