
ECONOMIA MONETARIA

L'equilibrio sul mercato del credito e della moneta bancaria

In queste diapositive

- ▶ studio del mercato del credito
- ▶ studio del mercato della moneta bancaria

Le principali variabili che influenzano domanda e offerta su questi mercati

Esercitano una particolare influenza su questi mercati

- ▶ Le manovre della Banca Centrale sulla base monetaria
- ▶ il tasso di interesse sui titoli i_T

L'influenza della base monetaria

La base monetaria (H) influenza

- ▶ l'offerta di depositi attraverso la liquidità che affluisce alle banche. Dal bilancio delle banche deduciamo vediamo infatti:

$$\bar{H}_B + T_B^d + L_B^s = D_B^s$$

- ▶ L'offerta di moneta con le operazioni di mercato aperto. Dal bilancio integrato del settore bancario (banche+BC, dove bilancio BC: $T_C = H_B + H_H$) si ha:

$$T_C + T_B^d + L_B^s = D_B^s + H_H = M^s$$

Si assume che la BC conceda sempre la H_H domandata; regolando la H (obiettivo operativo) regola pertanto H_B .

L'influenza del tasso di i_T

i_T influenza le scelte di

- ▶ famiglie: nell'allocazione della ricchezza tra moneta (legale e bancaria) o titoli;
- ▶ imprese: decidere se indebitarsi con prestiti o con titoli emessi sul mercato;
- ▶ sistema bancario: finanziare le imprese concedendo crediti o acquistare titoli.

Domanda e offerta sui mercati del credito e della moneta

- ▶ L'**offerta** di credito e di moneta viene determinata dal settore bancario;
- ▶ la **domanda** di credito è effettuata dalle imprese;
- ▶ la **domanda** nel mercato della moneta è effettuata dalle famiglie.

Dall'analisi dei comportamenti di questi 3 settori istituzionali **deriveremo domanda e offerta** nei due mercati.

Procederemo successivamente **all'analisi dell'equilibrio**.

L'analisi dei comportamenti di famiglie, imprese e settore bancario

- ▶ Deriveremo domande e offerte sui mercati che stiamo analizzando
 - ▶ individuando le variabili che influenzano le poste di bilancio dei settori considerati.
- ▶ Ricordiamo pertanto le seguenti identità di bilancio:
 - ▶ famiglie: $H_H^d + D_H^d + T_H^d = W_H$
 - ▶ imprese: $K_E = L_E^d + T_E^s$
 - ▶ banche: $\underbrace{(T_C - H_H)}_{\bar{H}_B} + T_B^d + L_B^s = D_B^s$

Bilancio del settore bancario e offerta di credito e di moneta

Le offerte di credito e di moneta vengono derivate dall'analisi del bilancio bancario.

In particolare, partendo dall'offerta dei depositi D^s .

L'offerta di depositi

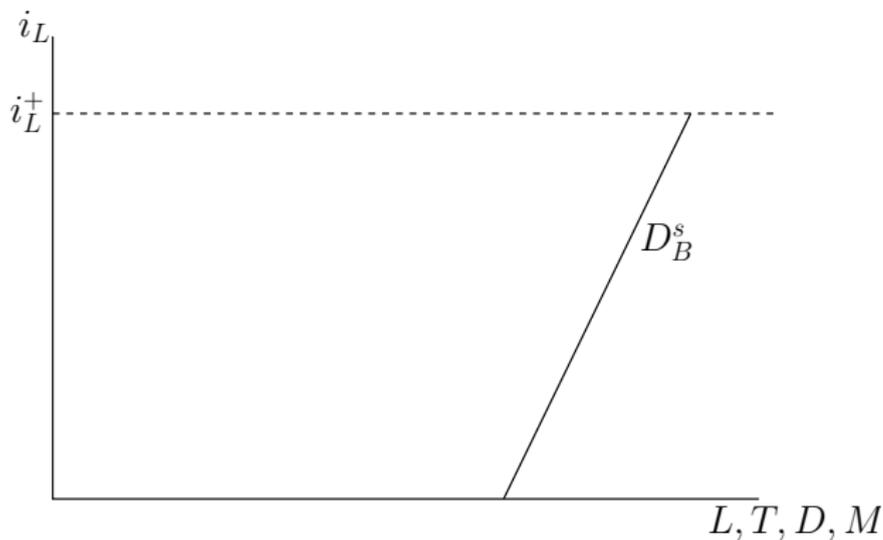
L'offerta di depositi

- ▶ diminuisce all'aumentare del tasso da riconoscere ai depositanti: i_D
- ▶ aumenta all'aumentare dei tassi ai quali le banche possono reinvestire i fondi ricevuti dai depositanti: i_L e i_T
- ▶ aumenta all'aumentare della liquidità delle banche H_B
- ▶ aumenta al migliorare delle aspettative delle banche ϵ_B

Formalmente:

$$D_B^s = D_B^s \left(\underset{+}{i_L}, \underset{+}{i_T}, \underset{-}{i_D}, \underset{+}{H_B}, \underset{+}{\epsilon_B} \right)$$

Graficamente



Dall'offerta di depositi all'offerta di moneta

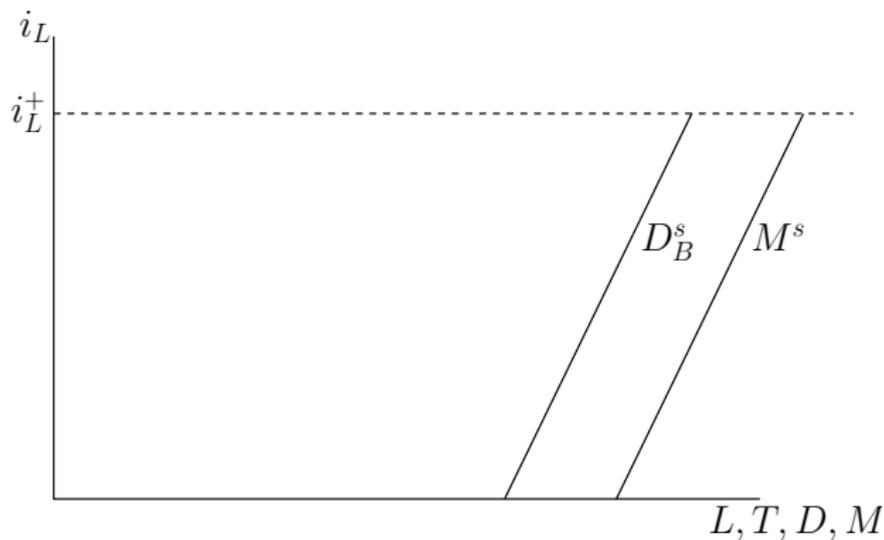
Ricordando la definizione di moneta:

$$M = D + H_H$$

vediamo che è sufficiente aggiungere la quantità H_H per ottenere l'offerta di moneta. M^s dipenderà pertanto dalle stesse variabili che influenzano D^s :

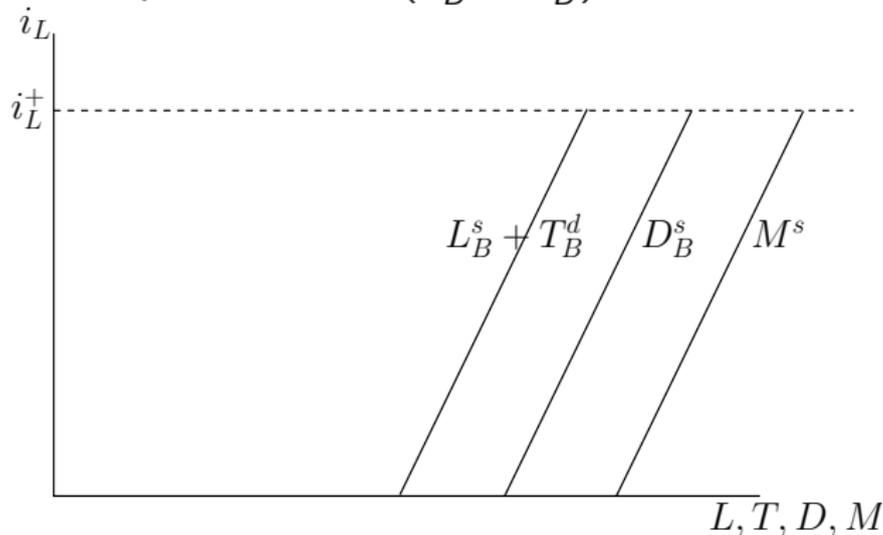
$$M^s = M_B^s \underset{+}{(i_T)}, \underset{+}{i_L}, \underset{-}{i_D}, \underset{+}{H_B}, \underset{+}{\epsilon_B} \quad (1)$$

Graficamente



Dall'offerta di depositi all'offerta di credito

Togliendo da D^s la quantità di H_B si ottiene l'ammontare che la banca deve allocare nella concessione di credito e nell'acquisto di titoli ($L_B^s + T_B^d$).



L'allocazione di questa somma tra credito e titoli dipende dal differenziale dei tassi. In particolare:

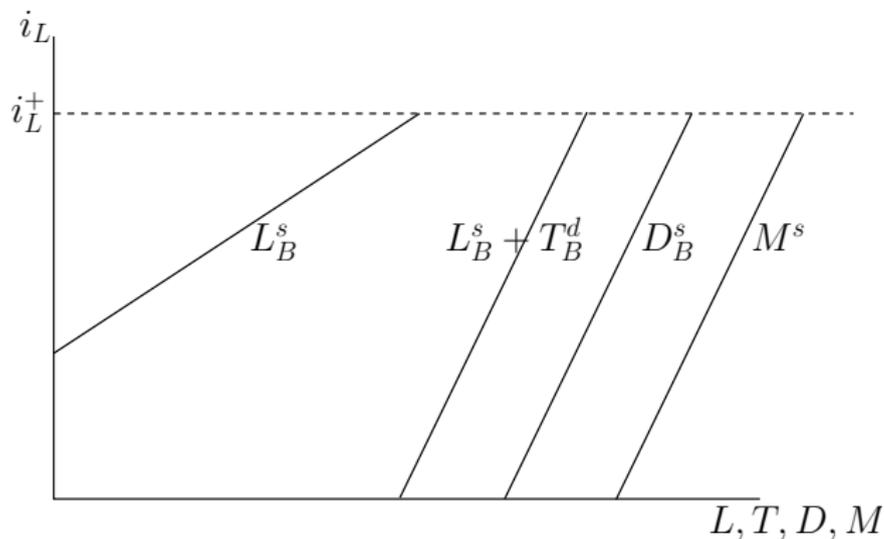
- ▶ se i_L aumenta a parità di i_T , la percentuale di credito offerto aumenterà;
- ▶ se i_T aumenta a parità di i_L , la percentuale di credito offerto diminuirà.

Formalmente possiamo scrivere:

$$L_B^s = L_B^s(i_L, i_T, i_D, H_B, \epsilon_B) \quad (2)$$

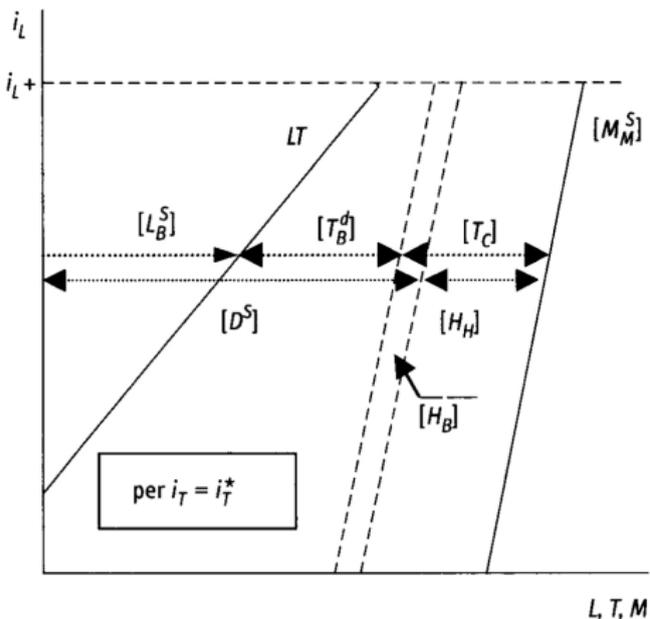
$\begin{matrix} + & - & - & + & + \end{matrix}$

Graficamente



Graficamente

FIGURA 1 Composizione desiderata del portafoglio del settore monetario



La domanda di moneta

La domanda di moneta è derivata dall'allocazione della ricchezza nelle varie riserve di valore.

Dal punto di vista finanziario, distinguiamo riserve di valore liquide remunerate al tasso i_D e riserve di valore meno liquide (titoli) remunerate al tasso i_T .

Da questo punto di vista M^d :

- ▶ aumenta se aumenta i_D ;
- ▶ diminuisce se aumenta i_T .

Inoltre, M^d

- ▶ aumenta se aumenta il reddito (Y) e la ricchezza (W);
- ▶ si riduce se migliorano le aspettative delle famiglie (ϵ_H).

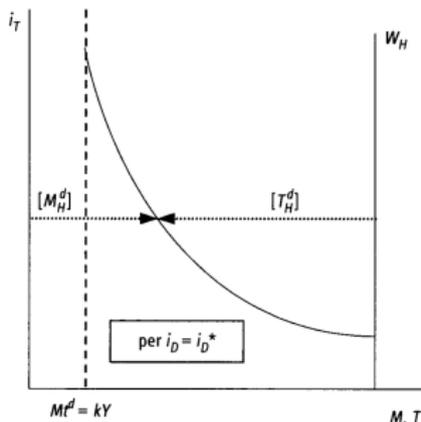
La domanda di moneta

Formalmente possiamo dunque scrivere:

$$M^d = M^d(i_T, i_D, Y, W, \epsilon_H) \quad (3)$$

$\begin{matrix} & - & & + & & + & & - \\ & \underbrace{-} & & \underbrace{+} & & \underbrace{+} & & \underbrace{-} \end{matrix}$

FIGURA 2 Scelte di portafoglio delle famiglie



La domanda di credito

La domanda di credito è derivata dalle scelte relative alla struttura finanziaria del passivo delle imprese.

Le imprese possono scegliere se finanziarsi con credito bancario o con titoli.

Dunque, la domanda di credito:

- ▶ diminuisce se aumenta i_L ;
- ▶ aumenta se aumenta i_T .

Inoltre L^d :

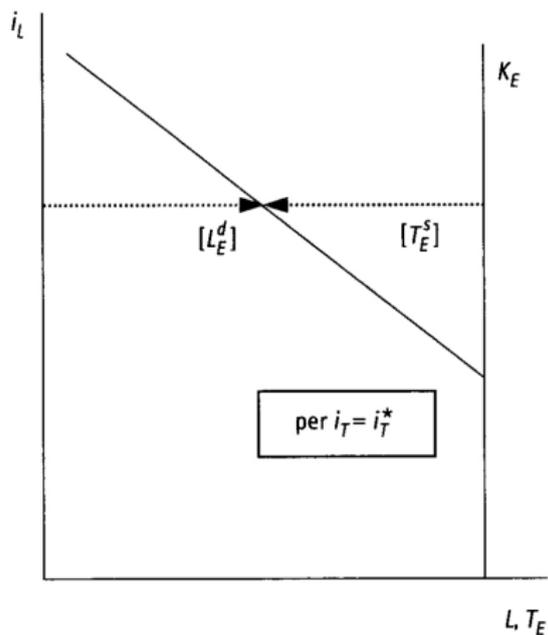
- ▶ aumenta se aumenta K
- ▶ aumenta se migliorano le aspettative delle imprese (ϵ_E).

Formalmente possiamo scrivere:

$$L_E^d = L_E^d(i_L, i_T, K, \epsilon_E) \quad (4)$$

Graficamento

FIGURA 3 Composizione desiderata dell'indebitamento delle imprese



Equilibrio sul mercato della moneta

Utilizzando le funzioni di domanda e di offerta di moneta
 (equazioni 1 e 3):

$$M^s = M_B^s(i_T, i_L, i_D, H_B, \epsilon_B)$$

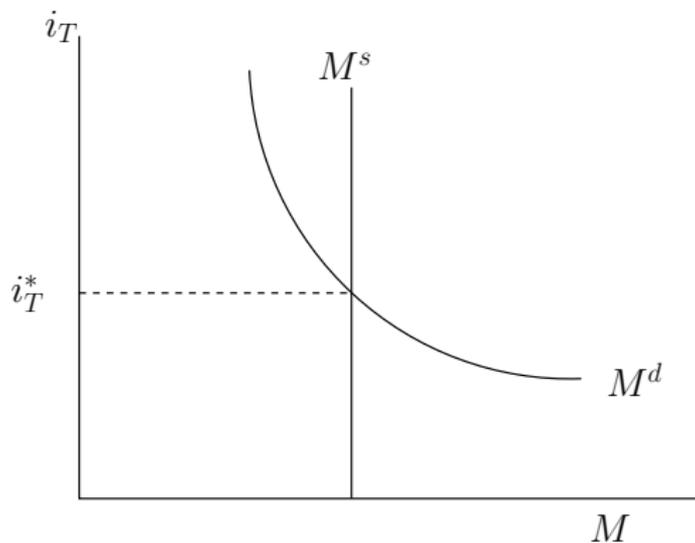
$\begin{matrix} + & + & - & + & + \end{matrix}$

$$M^d = M^d(i_T, i_D, Y, W, \epsilon_H)$$

$\begin{matrix} - & + & + & + & - \end{matrix}$

si determina i_T

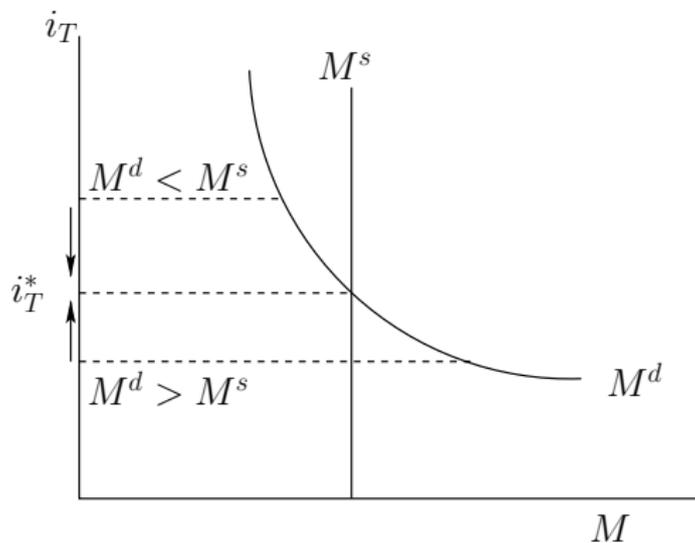
Graficamente



Meccanismi di riequilibrio

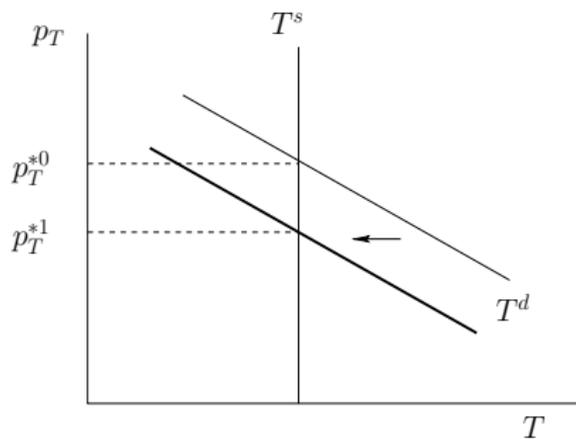
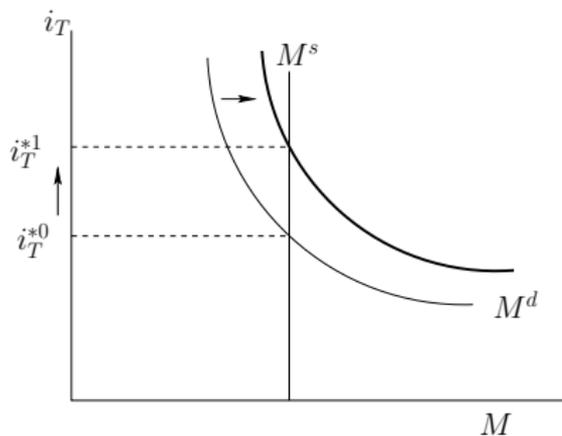
- ▶ Se $M^d < M^s$
 - ▶ le famiglie vogliono diminuire la loro liquidità e domandano titoli,
 - ▶ la domanda di titoli aumenta e il loro prezzo aumenta,
 - ▶ data la relazione inversa tra prezzo e rendimento di un titolo,
 - ▶ i_T tenderà dunque a diminuire
- ▶ Se $M^d > M^s$
 - ▶ le famiglie vogliono aumentare la loro liquidità,
 - ▶ la domanda di titoli diminuirà e il loro prezzo diminuirà,
 - ▶ data la relazione inversa tra prezzo e rendimento di un titolo,
 - ▶ i_T tenderà dunque a aumentare

Graficamente



Statica comparata

Un peggioramento delle aspettative delle famiglie (diminuzione di ϵ_H) fa sì che le famiglie vogliano sostituire moneta ai titoli.



Equilibrio sul mercato del credito

Utilizzando le funzioni di domanda e di offerta di credito (equazioni 2 e 4):

$$L_B^s = L_B^s(i_L, i_T, i_D, H_B, \epsilon_B)$$

+
-
-
+
+

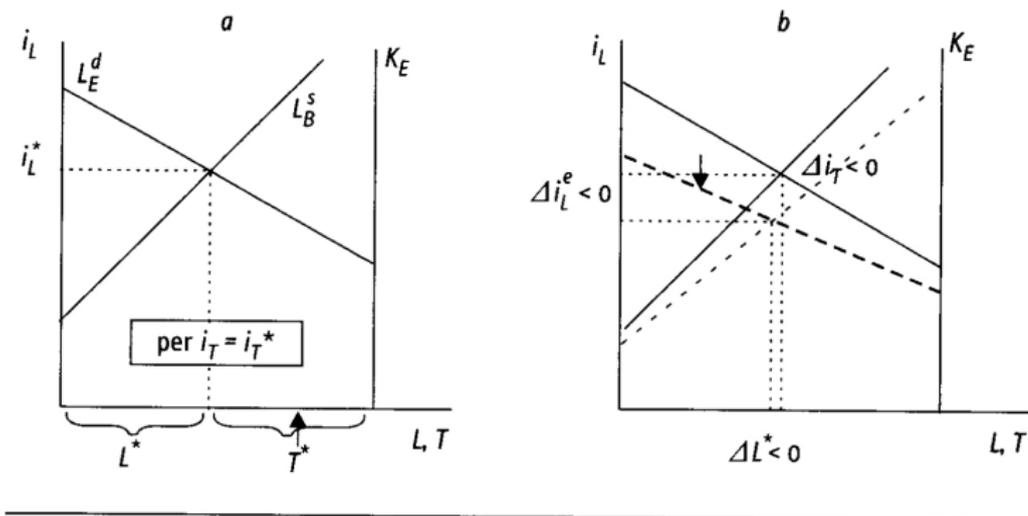
$$L_E^d = L_E^d(i_L, i_T, K, \epsilon_E)$$

-
+
+
+

si determina i_L

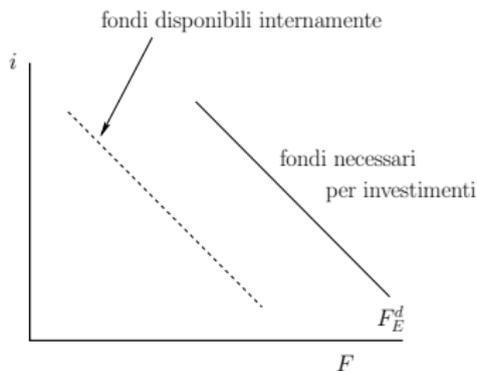
graficamente

FIGURA 4 Equilibrio del mercato del credito



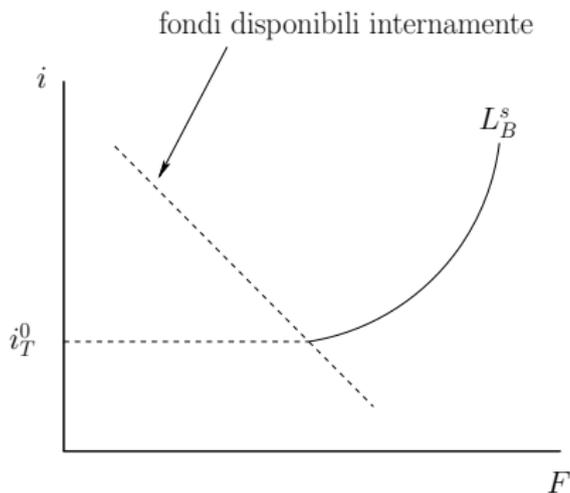
Il mercato del credito con asimmetrie informative

- ▶ Per poter effettuare gli investimenti gli imprenditori devono spesso ricorrere a fonti di finanziamento esterno.
- ▶ Gli oneri per interessi sono dei costi per l'impresa che riducono la possibilità di autofinanziamento (linea tratteggiata inclinata negativamente)



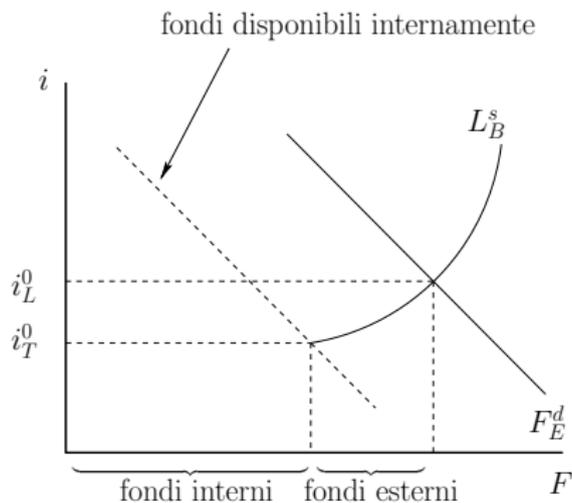
Il mercato del credito con asimmetrie informative

I fondi disponibili per le imprese sono dati dalla somma dei fondi disponibili internamente più quelli che la banca è disposta a fornire.



Il mercato del credito con asimmetrie informative

Equilibrio



Il mercato del credito con asimmetrie informative

Un esempio di statica comparata: peggioramento delle aspettative.

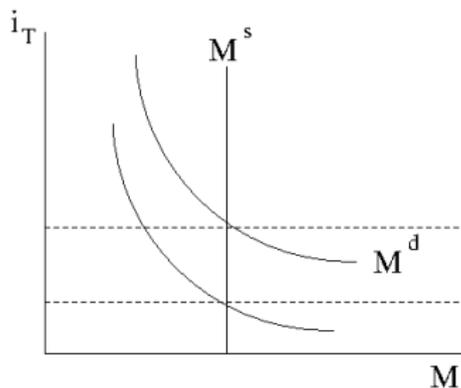


FIGURA 5 Domanda e offerta di credito nel caso dell'acceleratore finanziario

